

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA ÚČETNICTVÍ

Finanční a ekonomická analýza vybrané společnosti s ručením omezeným

Financial and Economic Analysis of the Selected Limited Liability Company

Student: Petra Pavlíková

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Jana Hakalová, Ph.D.

Ostrava 2014

Zadání bakalářské práce

Student: **Petra Pavlíková**

Studijní program: B6208 Ekonomika a management

Studijní obor: 6202R049 Účetnictví a daně

Specializace: 00 Účetnictví a daně

Téma: **Finanční a ekonomická analýza vybrané společnosti s ručením omezeným**
Financial and Economic Analysis of the Selected Limited Liability Company

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
2. Význam a charakteristika finanční a ekonomické analýzy
3. Charakteristika společnosti Altissimo, s.r.o.
4. Finanční a ekonomická analýza ve společnosti Altissimo, s.r.o.
5. Závěr

Seznam použité literatury

Seznam zkratk

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Seznam příloh

Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.

KOLEKTIV AUTORŮ. *Účetnictví podnikatelů 2013*. 10. vyd. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2013. 574 s. ISBN 978-80-7357-993-7.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Jana Hakalová, Ph.D.**

Datum zadání: 22.11.2013

Datum odevzdání: 09.05.2014



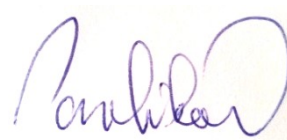
Ing. Jana Hakalová, Ph.D.
vedoucí katedry



prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Prohlašuji, že jsem celou bakalářskou práci, kromě příloh, které mi byly dány k dispozici, vypracovala samostatně.

V Ostravě dne 9. 5. 2014

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Pavlíková', is written on a light yellow rectangular background.

Petra Pavlíková

Obsah

1	Úvod.....	5
2	Význam a charakteristika finanční a ekonomické analýzy	6
2.1	Finanční řízení podniku	6
2.2	Finanční analýza	6
2.3	Zdroje informací pro zpracování finanční analýzy.....	7
2.4	Uživatelé finanční analýzy	16
2.5	Metody finanční analýzy	17
2.6	Analýza absolutních ukazatelů	18
2.7	Analýza rozdílových ukazatelů	19
2.8	Analýza poměrových ukazatelů.....	20
2.9	Analýza soustav ukazatelů.....	30
2.10	Ekonomická analýza	33
2.11	Předmět ekonomické analýzy	33
2.12	Uživatelé ekonomické analýzy	34
2.13	Ukazatele ekonomické analýzy.....	34
2.14	Ekonomická přidaná hodnota	36
2.15	SWOT analýza	37
3	Charakteristika společnosti Altissimo, s.r.o.....	39
3.1	Charakteristika sportovního lezení	39
3.2	Základní údaje o společnosti Altissimo, s.r.o.	40
3.3	Historie společnosti	42
3.4	Organizační struktura společnosti	43
3.5	Výchozí situace na trhu	44
3.6	Konkurenční prostředí společnosti	45
4	Finanční a ekonomická analýza ve společnosti Altissimo, s.r.o.	47
4.1	Analýza absolutních ukazatelů společnosti	49

4.2	Analýza rozdílových ukazatelů společnosti	53
4.3	Analýza poměrových ukazatelů společnosti.....	53
4.4	Analýza soustav ukazatelů společnosti.....	62
4.5	Ekonomická přidaná hodnota	63
4.6	SWOT analýza.....	64
4.7	Hodnocení výsledků finanční analýzy a následné doporučení	66
5	Závěr.....	69
	Seznam použité literatury.....	70
	Seznam zkratk	72
	Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
	Seznam příloh	
	Přílohy	

1 Úvod

Oblast finanční a ekonomické analýzy patří mezi nejdůležitější a nejvýznamnější součásti finančního řízení a finančního plánu společnosti. Význam finanční a ekonomické analýzy je umožnit posouzení celkové finanční pozice, zjistit silné a slabé stránky společnosti. Finanční analýzu používají manažeři, kteří se snaží zjistit základní informace o objemu, struktuře a kvalitě položek účetních výkazů. Poskytuje informace o tom, zda je společnost zadlužená, rentabilní či likvidní. V závislosti na výsledcích finanční analýzy společnost upravuje strategie finančního řízení, mění strukturu oběžného i stálého majetku a přizpůsobuje strukturu financování tak, aby společnost dosáhla určitého zlepšení. Ekonomická analýza vychází z detailní finanční analýzy, umožňuje hodnocení společnosti podle ekonomické výkonnosti z minulého období, podle kterého se společnost rozhoduje v budoucí etapě. Současně je možné ekonomickou analýzu využít ke komparaci s konkurenty nebo podobným odvětvím.

Cílem bakalářské práce na téma finanční a ekonomická analýza ve vybrané společnosti s ručením omezeným je teoreticky shrnout význam a charakteristiku finanční a ekonomické analýzy, dále charakterizovat vybranou českou společnost Altissimo, s.r.o. a posoudit pomocí vybraných ukazatelů finanční a ekonomické analýzy pozici dané společnosti, která působí v oboru tělovýchovného a sportovního zařízení.

Důležitou částí bakalářské práce je charakteristika a rozbor účetních výkazů. Významnou součástí je také popis teoretických aspektů absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů. Teoretická část bude následně využita v praktické kapitole této práce

Další část práce charakterizuje společnost Altissimo s.r.o., popisuje základní údaje vybrané společnosti, s její historií, organizační strukturou a konkurencí.

K posouzení finanční situace společnosti Altissimo s.r.o., budou aplikovány metody finanční a ekonomické analýzy. Analýza bude provedena za roky 2005 až 2012. Za rok 2013 společnost neposkytla účetní výkazy. Praktická část se bude zabývat vertikální a horizontální analýzou, dále poměrovými ukazateli rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity. Použitím pyramidového rozkladu zjistíme vzájemné vazby a vztahy mezi jednotlivými ukazateli. Dále bude praktická část doplněna o SWOT analýzu, analýzy bankrotního modelu a modelu EVA. Ze získaných výsledků analýzy bude provedeno zhodnocení a následné doporučení pro další období společnosti.

Při zpracování bakalářské práce byly použity metody popisu, analýzy a komparace.

2 Význam a charakteristika finanční a ekonomické analýzy

Druhá kapitola věnuje pozornost finanční a ekonomické analýze z teoretické stránky. Tato část práce bude popisovat finanční řízení podniku, jako nedílnou součást každého řízení podniku. Dále bude přiblížen pojem finanční analýza podniku, zdroje dat pro finanční analýzu a její uživatelé. Pozornost bude také věnována metodám ekonomické analýzy.

2.1 Finanční řízení podniku

Finanční řízení se zabývá realizací podnikatelských aktivit a uskutečňováním procesů z finančního pohledu. Závisí na struktuře financování, zda vybrat vlastní nebo cizí kapitál, dlouhodobé nebo krátkodobé půjčky. Lze ho také chápat jako rozhodující nástroj podnikových financí. Předpokladem finančního řízení je stabilita finančního systému.

Mezi základní funkce finančního řízení jsou standardně uváděny:

- získávání peněz a kapitálu z různých zdrojů (financování),
- alokace peněz a kapitálu do různých forem nepeněžního majetku (investování),
- rozdělování zisku (dividendová politika),
- evidence, archivace a následující zpracování dosažených výsledků finančního řízení podniku (Kalouda, 2011).

Posláním finančního řízení podniku je dodávat managementu dostatek informací, díky kterým se může operativně rozhodnout, jak bude podnik postupovat dál. Může také posoudit minulý, současný i budoucí stav hospodaření (Strouhal, 2012).

Dalším cílem finančního řízení je trvalé zvyšování hodnoty firmy, zajištění průběžné platební schopnosti a průběžné likvidity majetku.

Finanční řízení se zabývá řízením cash flow, finanční analýzou, jako hodnocení finanční výkonnosti podniku v čase a finančním plánováním (Kalouda, 2011).

2.2 Finanční analýza

Hlavním cílem finanční analýzy je zobrazit finanční zdraví podniku. Především se finanční analýza zaměřuje na slabé a silné stránky společnosti. Slabé stránky podniku buď už přinášejí, nebo v budoucnosti přinášet budou problémy a naopak silné stránky podniku jsou pevnou půdou pod nohama a v budoucnu na ní může podnik dále stavět. U finančně

zdravého podniku záleží na jeho rentabilitě a likviditě. Finančně zdravý podnik pracuje s dosaženým ziskem a je schopen na trhu plnit své závazky včas a také v plné výši.

Finanční analýza se zabývá rozbořem údajů, které získává z hlavních zdrojů jako je finanční účetnictví. Zde řadíme například rozvahu, výkaz zisku a ztráty, cash flow, atd. Pro sestavení finanční analýzy se používají další zdroje, jako jsou informace z vnitropodnikového účetnictví, peněžního a kapitálového trhu.

Díky údajům získaných z finančního účetnictví a účetních výkazů můžeme získat analýzou přehled o majetkové a finanční situaci podniku nebo o celkovém hospodaření. Finanční analýza může sloužit jako podklady pro finanční rozhodování a finanční řízení podniku.

O výsledky finanční analýzy se hlavně zajímá management společnosti, ale také akcionáři společnosti, obchodní věřitelé, banky, odběratelé, zaměstnanci a řada dalších subjektů (Strouhal, 2012).

2.3 Zdroje informací pro zpracování finanční analýzy

Informační zdroje řadíme podle několika kategorií a to z hlediska původu, typu a vstupních dat.

Výběr informací by měl být vždy podřízen konkrétnímu cíli finanční analýzy a vybrané metodě finanční analýzy. Před použitím získaných informací, je nezbytné provést logickou kontrolu a posoudit jejich věrohodnost, či přistoupit k určité smysluplné úpravě získaných dat.

Z hlediska **původu** třídíme informace na interní, externí a ostatní data o podniku.

Interní informace se týkají účetní jednotky a vznikají na základě podnikatelských aktivit. Tyto informace se dále dělí na informace oficiální (vykazované podle zákonné povinnosti), na výkazy finančního účetnictví, vnitropodnikového účetnictví a na informace z výročních zpráv.

Externí informace pocházejí z vnějšího ekonomického prostředí podniku. Týkají se nejen okolí podniku, ale i účetní jednotky. Externí informace opět dělíme na oficiální (informace ze státní statistiky) a ostatní (burzovní informace z odborného tisku, analytické zprávy různých institucí).

Ostatní data o podniku vycházejí z podnikové statistiky, podkladů úseku práce a mezd, vnitřních směrnic podniku a zpráv vedoucích pracovníků podniku (managementu).

Z hlediska **typu** informací členíme na finanční a nefinanční informace.

Finanční informace pocházejí z účetnictví a poskytují ucelený soubor hodnotových informací o struktuře celkových aktiv a pasiv, nákladů a výnosů a výsledku hospodaření. Finanční účetnictví se řídí zákonem č. 563/1991 Sb. o účetnictví.

Mezi nefinanční informace, evidované mimo systém účetnictví a vyjádřené i v nepeněžních jednotkách, řadíme počet zaměstnanců, objemové množství výrobků a zásob, informace o produktivitě práce apod.

Základní zdroje **vstupních dat** pro finanční analýzu se dělí na účetní a ostatní zdroje.

Mezi účetní zdroje řadíme výkazy finančního účetnictví (rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích), výkazy sestavované pro daňové účely, pro vnitropodnikové účely, výroční zprávy a auditorské zprávy.

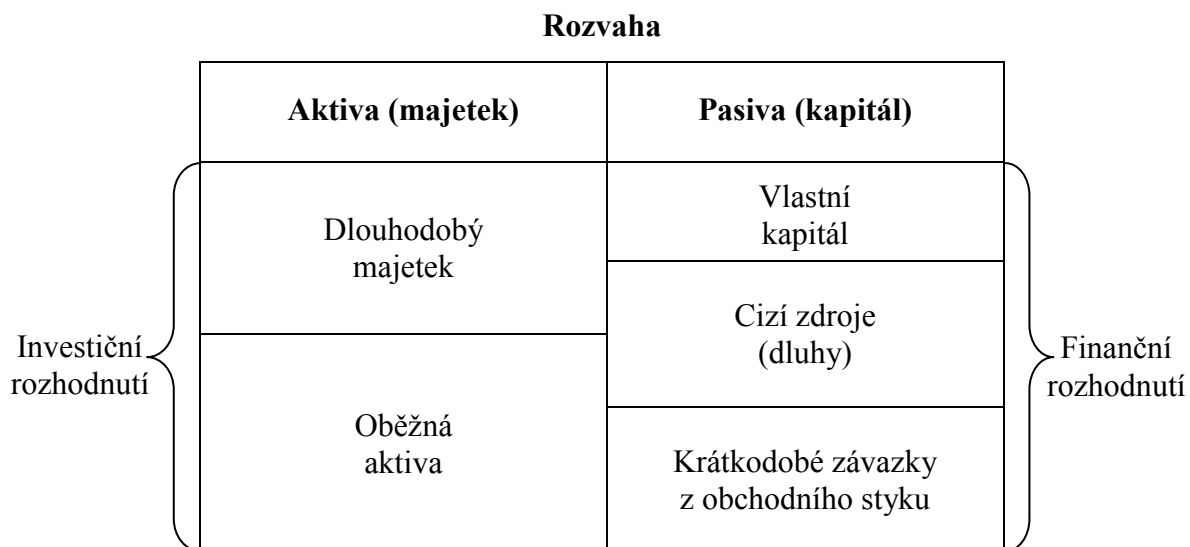
Do ostatních zdrojů dat zahrnujeme podnikovou statistiku, podklady úseku práce a mezd, vnitřní směrnice podniku, zprávy budoucího vývoje podniku, nezávislá hodnocení a prognózy různých státních i nestátních institucí. Tato data jsou zejména čerpána z kapitálového a finančního trhu (Strouhal, 2012).

a) Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem. Obsah, rozsah a formu rozvahy vymezuje vyhláška č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví. Rozvaha zachycuje stav majetku podniku (aktiv) na jedné straně a zdrojů jeho krytí (pasiv) na straně druhé k určitému časovému okamžiku. Struktura aktiv je označována jako majetková struktura podniku. Zdroje krytí tvoří strukturu podniku kapitálu, ze kterého je majetek financován, někdy bývá označována jako finanční struktura. Základní schéma rozvahy je uvedeno na obrázku 2.1 (Dluhošová, 2006).

Princip bilanční rovnosti je základní pravidlo v účetnictví, které říká, že žádný podnik nemůže mít více majetku, než má zdrojů, a opačně. Tedy bilanční rovnice rozvahy znamená, že

$$\Sigma \text{ AKTIV} = \Sigma \text{ PASIV} \quad (2.1)$$



Obr. 2.1 Základní složky rozvahy, pět základních segmentů

Zdroj: Kislingerová (2007, s. 37).

Základní třídění aktiv je podle jejich funkce, doby vázanosti majetku v podniku a likvidnosti. Aktiva se člení na stálá aktiva (dlouhodobá, fixní), která slouží v podniku dlouhodobě a postupně se opotřebovávají. A dále na oběžná aktiva (krátkodobá), které se spotřebovávají obvykle najednou, popřípadě doba vázanosti peněz nepřesahuje jeden rok.

Pasiva představují zdroje krytí aktiv a člení se podle vlastnictví zdrojů na dvě základní skupiny: vlastní kapitál a cizí zdroje. Detailněji je struktura aktiv a pasiv znázorněna v následující tabulce 2.1.

Tab. 2.1 Struktura rozvahy

Označ.	Položka	Označ.	Položka
	AKTIVA CELKEM		PASIVA CELKEM
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A. I.	Základní kapitál
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A. II.	Kapitálové fondy
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A. III.	Fondy ze zisku
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let
C.	Oběžná aktiva	A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období

C. I.	Zásoby	B.	Cizí zdroje
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	B. I.	Rezervy
C. III.	Krátkodobé pohledávky	B. II.	Dlouhodobé závazky
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	B. III.	Krátkodobé závazky
D.	Ostatní aktiva	B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D. I.	Časové rozlišení aktiv	C.	Ostatní pasiva
		C. I.	Časové rozlišení pasiv

Zdroj: Dluhošová (2006, s. 50).

Struktura aktiv

Aktiva tvoří dvě základní složky, a to dlouhodobý majetek a oběžná aktiva.

Pohledávky za upsaný základní kapitál

Pohledávky za upsaný základní kapitál je upsaný, ale nesplacený stav majetkových podílů nebo akcií.

Dlouhodobý majetek

Dlouhodobý majetek se třídí na dlouhodobý nehmotný majetek (DNM), dlouhodobý hmotný majetek (DHM) a dlouhodobý finanční majetek (DFM).

Mezi dlouhodobý nehmotný majetek řadíme zřizovací výdaje, software, nehmotné výsledky výzkumu a vývoje, ocenitelná práva (patenty, autorská práva, licence, atd.) a jiný nehmotný majetek, jejichž doba použitelnosti je delší než 1 rok a pořizovací cena je vyšší než limit daný zákonem.

Dlouhodobý hmotný majetek zahrnuje samostatné movité věci, jejichž doba použitelnosti je delší než 1 rok a pořizovací cena musí být vyšší než limit stanovený zákonem. Dále zde zahrnujeme neodpisované položky bez ohledu na pořizovací cenu (pozemky, stavby, budovy, pěstitelské celky trvalých porostů, základní stádo, umělecká díla, sbírky).

Odpisy dlouhodobého majetku jsou společným rysem nehmotného a hmotného dlouhodobého majetku, vyjadřující náklad běžného období. Dále rozlišujeme odpisy účetní a daňové. Daňové odpisy se používají při úpravách základu daně podle zákona

č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů. Účetní odpisy slouží jako skutečné opotřebení majetku a zaznamenávají se do rozvahy na straně aktiv se záporným znaménkem.

Dlouhodobý finanční majetek zahrnuje podílové cenné papíry a vklady v podnicích, půjčky podnikům a jiný finanční dlouhodobý majetek, který podnik vlastní nebo pořizuje za účelem s nimi obchodovat.

Oběžná aktiva

Oběžná aktiva na rozdíl od dlouhodobého majetku plní kvalitativně jinou roli. Ve výrobním procesu je doba vázanosti kratší než 1 rok a je rychle převoditelná na peníze, které slouží ke krytí splatných závazků. Oběžný majetek je v rozvaze uspořádán podle likvidity od nejméně likvidních k nejvíce likvidním částem majetku. Zde se řadí zásoby, pohledávky a krátkodobý finanční majetek.

Položka zásob rozlišuje zásoby materiálu, nedokončené výroby, polotovary, výrobků, zvířat, zboží a zálohy na zásoby. Jednoduše řečeno zásoby zahrnují dvě různorodé skupiny zásob. Zásoby nakupované (materiál, zboží na skladě) a na zásoby vlastní výroby (nedokončené výrobky, hotové výrobky).

V rozvaze se pohledávky třídí na dlouhodobé (nad 1 rok) a krátkodobé se lhůtou splatnosti do 1 roku. Pohledávky představují práva podniků vůči jiným subjektům na příjem peněžních prostředků.

Krátkodobý finanční majetek je nejlikvidnější částí majetku v podniku s bezprostřední obchodovatelností. Doba splatnosti je kratší než 1 rok.

Ostatní aktiva

V rozvaze ostatní aktiva představují položky časového rozlišení. Jedná se o náklady příštích období, kde účtujeme například předem placené nájemné a příjmy příštích období (Dluhošová, 2006).

Struktura pasiv

Struktura pasiv tvoří zdroje, kterými jsou kryta aktiva podniku. Pasiva se člení na dvě základní skupiny zdrojů, se kterými podnik hospodáří.

Vlastní kapitál

Základní položkou vlastního kapitálu je základní kapitál. Ten je vytvářen podle právní formy podniku a tvoří peněžité, nepeněžité vklady společníků a prodané akcie nebo členské vklady.

Kapitálové fondy se tvoří z externích zdrojů a nezvyšují základní kapitál podniku. Spadá sem hlavně emisní ážio, dary, dotace a vklady společníků.

Fondy ze zisku se vytváří zásadně ze zisku účetní jednotky a to díky zákonného předpisu nebo na základě stanov společnosti nebo družstva. Dělí se na fondy tvořené povinně (zákonný rezervní fond, nedělitelný fond u družstva) nebo dobrovolně.

Také spadá do vlastního kapitálu výsledek hospodaření minulých let, který je v podobě nerozděleného zisku nebo neuhrazené ztráty z minulých let. Výsledek hospodaření běžného účetního období znázorňuje dosažený zisk společnosti převedený z výkazu zisku a ztráty.

$$\text{AKTIVA} - \text{CIZÍ ZDROJE} = \text{VLASTNÍ KAPITÁL} \quad (2.2)$$

Cizí zdroje

Cizí zdroje podnik získal zapůjčením na určitou dobu, od jiných fyzických nebo právnických osob. Cizí zdroje zahrnují rezervy a závazky podniku.

Hlavní podstata rezerv je ta skutečnost, že jsou určeny hlavně pro případ náhlých výkyvů v hospodaření, ztráty z podnikatelské činnosti a pro případ, kdy v budoucnu společnost očekává rozsáhlý jednorázový výdaj, který by mohl nepříznivě ovlivnit průběh hospodaření společnosti. Rezervy jsou zdrojem krytí případného výkyvu, který má dlouhodobý charakter. Rezervy se člení na účetní, které se řídí zákonem o účetnictví (viz zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů), a rezervy zákonné, které se řídí podle zvláštních předpisů, zejména podle zákona č. 593/1992 Sb., o rezervách (Kislingerová, 2007).

Závazky společnosti se většinou vztahují k již uskutečněným hospodářským aktivitám, za které podnik svým věřitelům, bankám nebo dodavatelům nezaplatil a které budou hrazeny v závislosti na dobu jejich splatnosti. Dlouhodobé závazky, s dobou splatnosti delší než jeden rok, jsou určeny k financování aktiv, které mají delší dobu životnosti. Řadíme zde emitované dluhopisy, dlouhodobé směnky a dlouhodobé zálohy přijaté od odběratelů. Krátkodobé závazky jsou splatné do jednoho roku a slouží k financování běžného provozu v podniku. Jedná se zejména o závazky vůči dodavatelům, závazky vůči zaměstnancům a jiným institucím například finančního úřadu.

Ostatní pasiva

Výdaje příštích období (jsou nákladem běžného období, ale uhrazeny budou až v období příštím) a výnosy příštích období (příjmy běžného období, ale výnosy budou patřit

až v období příštím) zahrnují ostatní pasiva. Zde se účtuje například předem přijaté nájemné nebo nájemné placené zpětně (Dluhošová, 2006).

b) Výkaz zisku a ztráty

Hlavním smyslem výkazu zisku a ztráty je informovat o úspěšnosti práce v podniku, o jeho výsledku, kterého dosáhl díky podnikatelské činnosti. Zachycuje zde výnosy a náklady, které byly dosažené v určitém časovém období. Výkaz zisku a ztráty má v české republice stupňovité (vertikální) uspořádání a je rozlišován na část provozní, finanční a mimořádnou (Kislingerová, 2007).

$$\text{VÝNOSY} - \text{NÁKLADY} = \text{VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ} \quad (2.3)$$

Náklady jsou peněžní vyjádření spotřeby výrobních činitelů za účelem dosahování cílů podniku. Vznik nákladů souvisí s úbytkem majetku podniku, který je vykazovaný v rozvaze na straně aktiv. V praxi se projeví jako spotřeba materiálu, opotřebení majetku, manka, škody a jiné.

Výnosy můžeme definovat jako peněžní vyjádření výsledků získaných z provozování podniku. Jsou to finanční částky, na které má podnik právo z titulu prodeje zboží a služeb.

Výsledek hospodaření za běžnou činnost

Výsledkem hospodaření za běžnou činnost je součet provozního a finančního výsledku hospodaření, snížený o daň za běžnou činnost. Když je výsledek hospodaření (VH) kladný, tak podnik dosahuje zisku z běžné činnosti. Ale při záporném VH dosahuje ztráty z běžné činnosti. Transformace účetního výsledku hospodaření na daňový základ se uskutečňuje díky ustanovení o daních z příjmů (zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů).

Výsledek hospodaření (VH) z provozní činnosti se vyskytuje ve většině výrobních, obchodních a jiných podniků, díky opakující se činnosti podniku. Ve výrobním podniku se tvoří VH především tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb, po odečtení nákladů podniku neboli výrobní spotřeby (spotřeba materiálu, energie a služeb), osobních nákladů (mzdy, zdravotní a sociální pojištění a odměny), odpisů, poplatků a daní.

Finanční VH souvisí se způsobem financování a s finančními operacemi podniku.

Výsledek hospodaření z mimořádné činnosti

Mimořádný VH vychází z nepravidelných a neočekávaných operací podniku. Vypočte se jako rozdíl mezi mimořádnými výnosy a mimořádnými náklady. Většinou VH z mimořádné

činnosti vzniká v důsledku manka, škod, změny ve způsobu oceňování majetku apod. Základní schéma výkazu zisku a ztráty je uvedeno v tabulce 2.2 a vertikální rozklad výsledku hospodaření je znázorněno v obrázku 2.2.

Tab. 2.2 Výkaz zisku a ztráty

Symbol	Položka	Hodnota
OM	+ OBCHODNÍ MARŽE	
T _p	+ Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	
N _p	- Provozní náklady	
VH_p	= Provozní výsledek hospodaření	
V _f	+ Výnosy z finanční činnosti	
N _f	- Náklady z finanční činnosti	
VH_f	= Finanční výsledek hospodaření	
D _B	- Daň z příjmu za běžnou činnost	
VH_B	= Výsledek hospodaření za běžnou činnost (VH_p + VH_f - D_B)	
V _M	+ Mimořádné výnosy	
N _M	- Mimořádné náklady	
D _M	- Daň z mimořádné činnosti	
VH_M	= Mimořádný výsledek hospodaření	
VH	= Výsledek hospodaření za účetní období (VH_B + VH_M)	

Zdroj: Dluhošová (2006, s. 55).

Ve finanční analýze se můžeme setkat s různými formami (modifikacemi) zisku. Úprava zisku se zakládá především podle účelu, pro který je analýza zpracována (Dluhošová, 2006).

EBITDA je zisk před úhradou úroků, daní a odpisů.

EBIT je zisk před úroky a daněmi, snížený o odpisy.

EBT je zisk před zdaněním, bývá nazývaný jako hrubý zisk.

EAT je čistý zisk.

EAR je nerozdělený zisk, vlastní zdroj financování podniku.

Zainteresované strany	Postup rozkladu	Základní (řídící) ukazatele
	EBITDA	
	- odpisy	
	EBIT	⇒ $ROA = EBIT / A$
Věřitelé ←	- úroky	⇒ Úrokové zatížení = úroky / EBIT
	EBT	
Stát ←	- daň	⇒ Daňové zatížení = daň / EBT
	EAT	⇒ $ROE = EAT / \text{vlastní kapitál}$
Akcionáři ←	- dividendy	⇒ Výplatní poměr = DIV / EAT
	EAR	

Obr. 2.2 Vertikální rozklad výsledku hospodaření podniku

Zdroj: Dluhošová (2006, s. 56).

c) Výkaz cash flow

Výkaz cash flow (CF), neboli výkaz peněžních toků, poskytuje informace o platební schopnosti podniku a změně stavu peněžních prostředků nebo peněžních ekvivalentů. Mezi peněžní prostředky řadíme, peníze v hotovosti (v pokladně), ceniny a peněžní prostředky na bankovních účtech. Peněžní ekvivalenty jsou například obchodovatelné cenné papíry a pohledávky, které jsou splatné do 3 měsíců. Výkaz CF, tedy zaznamenává všechny příjmy a výdaje podniku.

Existují dvě metody zpracování analýz cash flow a to přímou metodou a nepřímou metodou. Přímá metoda se zpracovává pomocí rozdílu všech příjmů a výdajů, které souvisí v daném účetním období. Přehlednější je nepřímá metoda, která je stanovena jako součet čistého zisku (EAT) za dané účetní období a přírůstků nebo úbytků příslušných položek aktiv a pasiv oproti počátečnímu stavu.

Výkaz o peněžních tocích (CF) se člení na CF z provozní, investiční a finanční činnosti.

CF z **provozní** činnosti, získáme rozdílem mezi příjmy a výdaji vzniklé běžnou činností podniku. Výše CF je ovlivněna odpisem, změnami čistého pracovního kapitálu a časového rozlišení nákladů a výnosů.

CF z **investiční** činnosti, je dán hlavně výdaji na pořízení stálých aktiv a příjmy z prodeje stálých aktiv. CF zahrnuje i poskytnuté úvěry a půjčky spřízněným podnikům.

CF z **finanční** činnosti, eviduje úbytky a přírůstky ve struktuře vlastních jmění (kapitálu) a dlouhodobých závazků (bankovní úvěry).

2.4 Uživatelé finanční analýzy

Informace, které zaznamenávají finanční stav podniku, jsou předmětem zájmu jak pro manažery podniku, tak pro mnoho dalších subjektů. Uživatelé finanční analýzy se člení na externí a interní.

K externím uživatelům patří investoři, banky, stát, obchodní partneři a konkurence. K interním uživatelům finanční analýzy patří manažeři, odboráři a zaměstnanci.

Investoři

Investoři se zajímají o to, jakým způsobem jsou uloženy prostředky, které vložili do podniku, ale také zkoumají míru rizika a výnosu vloženého kapitálu.

Banky a ostatní věřitelé

Banky se na základě údajů, získaných z finanční analýzy, rozhodují, zda poskytnou nebo zamítnou úvěr účetní jednotce.

Stát a jeho orgány

Patří k nejdůležitějším uživatelům finanční analýzy. Stát kontroluje správnost vykázaných daní jako DPH, cla a daň z příjmů. Státní orgány využívají informace o účetních jednotkách při rozdělování finančních výpomocí (dotací) a při kontrole finanční situace podniků, kterým byly v rámci veřejné soutěže poskytnuty státní zakázky.

Obchodní partneři

Dodavatelé se nejvíce zaměřují na schopnost podniku hradit splatné závazky, jejich likviditu, zadluženost a na předpoklady pro dlouhodobé obchodní kontrakty. Odběratelé sledují stabilitu podniku, aby se nedostali do konfliktu s dodavatelem, kterému hrozí bankrot.

Manažeři

Díky finanční analýze manažeři rozhodují o optimální majetkové a kapitálové struktuře, dividendové politice a ocenění podniku. Využívají finanční analýzu hlavně pro operativní i strategické finanční řízení.

Zaměstnanci

Zaměstnanci podniku především sledují současné, ale také budoucí mzdové a sociální situace. Informace z finanční analýzy zaměstnancům slouží jako podklady (argumenty) pro jednání s vedením podniku a managementem (Kislingerová, 2007).

2.5 Metody finanční analýzy

Při výběru metod finanční analýzy záleží na struktuře a spolehlivosti dostupných dat, na finančních prostředcích podniku, které jsou určené pro zpracování finanční analýzy, tedy na účelnost, nákladnost a spolehlivost.

Nejdůležitějším hlediskem pro výběr metody finanční analýzy (FA) je cíl, kterého má být analýzou získáno. Pro nejlepší výsledky je doporučeno kombinovat více metod, protože při použití samostatné metody nemusí být cíle dosaženo. Základním uspořádáním metod FA je jednoduchost nebo složitost matematického zpracování. Díky tomu, se metoda finanční analýzy člení na elementární metody FA a na tzv. vyšší metody FA (Strouhal, 2012).

Elementární metody finanční analýzy pracují s položkami z účetních výkazů a s odvozenými údaji z jiných zdrojů. Je důležité tyto položky rozlišovat z časového hlediska na stavové a tokové veličiny. Stavové veličiny se vztahují k určitému časovému okamžiku (údaje z rozvahy) a tokové veličiny souvisí k určitému časovému intervalu, které najdeme ve výkazu zisku a ztráty (Růčková, 2011).

Elementární metody FA se člení na:

- Analýzu stavových (absolutních) ukazatelů – zahrnuje především procentní rozbor (vertikální analýza) a analýza trendů (horizontální analýza).
- Analýzu tokových a rozdílových ukazatelů - získáváme rozdílem určité položky aktiv s určitou položkou pasiv. Tyto ukazatele mají své oprávnění v oblasti řízení oběžných aktiv a také likvidity. Zde se řadí například analýza cash flow a analýza čistého pracovního kapitálu.
- Analýzu poměrových ukazatelů – tato skupina je nejvyužívanější a vyjadřuje poměr dvou absolutních položek nejčastěji ze základních účetních výkazů. Do této skupiny spadají ukazatele rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti a ukazatele kapitálového trhu.
- Analýzu soustav ukazatelů – mezi nejznámější patří Du Pontův rozklad a pyramidové rozklady.

Pro použití **vyšší metody finanční analýzy** je třeba hlubší znalost v oblasti matematické statistiky, stejně tak i znalost ekonomie. K aplikaci těchto znalostí je třeba mít k zapotřebí kvalitní softwarové vybavení. V podnicích vyšší metoda FA není běžně používána.

2.6 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní (stavové) ukazatele vystupují přímo z účetních výkazů. Rozebíraná data se porovnávají za daný účetní rok s rokem minulým. Výpočtem zjistíme jak absolutní změnu, tak i změnu procentní (relativní). Analýza absolutních ukazatelů zahrnuje v první řadě **horizontální analýzu** - analýza trendů a také **vertikální analýzu** - procentní rozbor komponent (Strouhal, 2012).

a) Horizontální analýza

Horizontální analýza neboli analýza vývojových trendů, je nejjednodušší a počítá se po řádcích, tedy horizontálně (Sedláček, 2011).

Horizontální analýzou účetních výkazů zjistíme o kolik jednotek a procent (%) se změnila příslušná položka v čase. Cílem analýzy je změření změny a intenzity jednotlivých veličin absolutně a relativně. Pro lepší použití je vhodnou interpretací grafické zobrazení položek (Kislingerová, 2007).

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1} = \Delta \text{ ukazatel}_t \quad (2.4)$$

$$\text{Relativní } \Delta = \frac{\text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}}{\text{ukazatel}_{t-1}} \cdot 100 (\%) \quad (2.5)$$

t = běžný rok, t – 1 = předchozí rok, Δ = změna v %

b) Vertikální analýza

Vertikální analýzou srovnáváme účetní výkazy daného roku s výkazy minulých let, ale také můžeme porovnat se srovnatelnými podniky nebo konkurencí. Metoda rozboru se zpracovává v jednotlivých letech od shora dolů, to znamená podíl jednotlivých položek na celkové (bilanční) sumě (100%).

Výpočtem procentních podílů jednotlivých položek aktiv na celkových aktivech, získáme informaci, do jakých aktiv podnik investoval svůj kapitál. Naopak na straně pasiv získáme přehled, z jakých zdrojů účetní jednotka financovala svá aktiva, jestli využila vlastní kapitál nebo cizí kapitál. Nejméně nákladným způsobem financování je z krátkodobých cizích

zdrojů, ale při nadměrném využití těchto zdrojů by účetní jednotce mohlo hrozit nebezpečí insolvence nebo by mohla trpět problémy s likviditou, kdyby neměla dostatek volných peněžních prostředků (Strouhal, 2012).

Mezi hlavní výhody použití vertikální analýzy neboli procentního rozboru je porovnání výkazů podniku v delším časovém období, srovnání výsledků podniku v rámci oboru jako celku a porovnání vnitropodnikových útvarů. Naopak při použití této metody nezjistíme příčiny změn neplánovaných odchýlení.

$$\text{Podíl na celku} = \frac{\text{ukazatel}_i}{\sum \text{ukazatel}_i} \quad (2.6)$$

ukazatel_i je hodnota dílčího ukazatele, \sum ukazatel_i je velikost absolutního ukazatele

2.7 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza se označuje jako fondy finančních prostředků a je založena na rozdílu stavu určitých položek aktiv a pasiv z rozvahy. Tato analýza nejčastěji slouží k řízení finanční situace účetní jednotky, zejména jeho likvidity (Sedláček, 2011).

Do skupiny rozdílových ukazatelů se nejčastěji zařazuje ukazatel čistého pracovního kapitálu, který také úzce souvisí s likviditou podniku (Růčková, 2011).

Analýza čistého pracovního kapitálu

Net working capital – čistý pracovní kapitál (ČPK) znázorňuje část oběžných aktiv krátkodobého charakteru, která je financována dlouhodobými finančními zdroji. Podnik může s ČPK volně rozhodovat při realizaci svých záměrů. Velikost ČPK úzce souvisí s oborem podnikání. Dále se doporučuje rostoucí trend ukazatele. Podrobnější znázornění ČPK v obrázku 2.3.

Když podnik dlouhodobými zdroji financuje krátkodobý oběžný majetek, hovoří se o překapitalizování podniku (konzervativní způsob financování). Dochází k neefektivnímu využívání drahých zdrojů. Naopak když podnik krátkodobými cizími zdroji financuje dlouhodobý (fixní) majetek, hovoříme o podkapitalizování, který je mnohem nebezpečnější pro podnik (Růčková, 2011).

Aktiva		Pasiva	
Stálá aktiva	Oběžná aktiva	Čistý pracovní kapitál	Základní kapitál
			Nerozdělený zisk
Zásoby		Krátkodobé závazky	Čistý zisk
Pohledávky			Dlouhodobé bankovní úvěry
Finanční majetek			Krátkodobé závazky

Obr. 2.3 Schematické znázornění ČPK

Zdroj: Dluhošová (2010, s. 82).

Čistý pracovní kapitál se vypočítá jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky při operativním přístupu z hlediska managementu.

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky} \quad (2.7)$$

Při strategickém přístupu z hlediska vlastníků se ČPK vypočítá jako rozdíl dlouhodobých zdrojů a stálých aktiv.

$$\text{ČPK} = (\text{Vlastní kapitál} + \text{CK dlouhodobý}) - \text{Stálá aktiva} \quad (2.8)$$

Pomocí ČPK lze konstruovat poměrový ukazatel likvidity, který by neměl dosahovat záporných hodnot. To by vedlo ke krytí dlouhodobých aktiv krátkodobými zdroji. Hodnota poměrového ukazatele se doporučuje v rozmezí od 30 do 50 %.

$$\text{Poměrový uk. likvidity} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky}}{\text{Oběžná aktiva}} \cdot 100 (\%) \quad (2.9)$$

2.8 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza pomocí poměrových ukazatelů je nejběžnější technikou finanční analýzy. Zabývá se analyzováním soustav vybraných poměrových ukazatelů, které se vypočítají poměrem několika položek vycházejících z účetních výkazů. Mezi položkami uváděnými v poměru musí existovat vzájemná souvislost, aby vypočtený poměrový ukazatel měl určitou

vypovídací schopnost. Některé ukazatele, například ukazatele aktivity, mohou být vypočteny více než jedním způsobem s použitím různých údajů. Proto v zájmu zajištění srovnatelnosti hodnocení podniku v časovém období i podniků navzájem, je nutno použít jeden způsob výpočtu.

Mezi hlavní důvody používání poměrové analýzy patří především to, že si účetní jednotka může porovnat finanční situace podniku s finanční situací srovnatelných podniků (tzv. průřezová analýza), analyzovat časový vývoj finanční situace podniku (tzv. analýza časového vývoje) a v neposlední řadě porovnat výsledky podniku s výsledky v oboru (tzv. oborová analýza). Mezi základní ukazatele FA se řadí ukazatele rentability a likvidity, ukazatele aktivity (obratu), ukazatele zadluženosti a ukazatele kapitálového trhu (Strouhal, 2012).

a) Ukazatele rentability

Ukazatele rentability někdy označované jako ukazatele výnosnosti nebo návratnosti, poměřují zisk s výší vloženého kapitálu, který byl vynaložen na vytvoření tohoto zisku. Pro výpočet ukazatelů rentability se vychází z rozvahy (stavová hodnota) a z výkazu zisku a ztráty (toková veličina). Jednotlivé ukazatele se odlišují podle položky odpovídající výsledku hospodaření (zisk). Zisk vychází z výkazu zisku a ztráty a dosazuje se do čitatele. Rozlišujeme tři kategorie zisku:

- **EBIT** (*Earnings Before Income and Taxes*) je zisk před odečtením úroků a daní, také známý pod pojmem provozní výsledek hospodaření,
- **EBT** (*Earnings Before Taxes*) je zisk před zdaněním,
- **EAT** (*Earnings After Taxes*) znázorňuje zisk po zdanění nebo také čistý zisk.

Dále se ukazatele odlišují podle vloženého kapitálu, který je dosazen do jmenovatele. Interpretace všech ukazatelů rentability znázorňují, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele.

Čím vyšší rentability podnik dosahuje, tím lépe hospodaří se svým majetkem a kapitálem. Proto se preferuje, aby ukazatelé rentability měly rostoucí trend.

Mezi nejčastěji používané ukazatele v praxi patří rentabilita investovaného kapitálu (ROCE), rentabilita aktiv či celkového kapitálu (ROA), rentabilita vlastního kapitálu (ROE) a rentabilita tržeb značena ROS (Kislingerová, 2007).

Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu

Return On Capital Employed – ROCE se opírá o základní filozofii fungování kapitálového trhu. Ukazatel je důležitý pro podnik, který získává dostatečné zdroje k financování svých potřeb. Ukazatel měří, kolik EBITu podnik dosáhl z jedné koruny investované akcionáři a věřiteli. (Kislingerová, 2007).

„Poměřuje celkové výnosy všech investorů (čistý zisk + úroky) s dlouhodobými finančními prostředky (jak od akcionářů, tak i od dlouhodobých věřitelů),“ Jak tvrdí Strouhal (2012, s. 576).

$$ROCE = \frac{EBIT}{Vlastní kapitál + Rezervy + Dlouhodobé závazky + Dl.bankovní úvěry} \quad (2.10)$$

Rentabilita celkového kapitálu

Return On Assets – ROA neboli rentabilita aktiv je klíčovým měřítkem rentability. Hodnotí efektivnost využívání prostředků bez ohledu na to, zda jsou aktiva financována z vlastních či cizích zdrojů. Ukazatel je výhodný pro mezipodnikové srovnání a chceme, aby byl co nejvyšší nebo měl rostoucí trend.

Výpočet rentability aktiv se ziskem před úroky a daněmi je nejvýhodnější tvar. *„Ten vyjadřuje ziskovou marži, která je důležitým ukazatelem pro hodnocení úspěšnosti podnikání. Pomocí zisku před úroky a zdaněním je možné vyjádřit výkonnost podniku bez vlivu zadlužení a daňového zatížení,“ Jak tvrdí Knápková, Pavelková (2010, s. 101).*

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva} \quad (2.11)$$

Rentabilita vlastního kapitálu

Return On Equity – ROE měří výnosnost kapitálu, který do podniku vložili společníci, akcionáři a další investoři. Ukazatel vyjadřuje, zda jejich kapitál nese dostatečný výnos. *„Pokud tomu tak není a hodnota ukazatele ROE je po několik let nižší než výnosnost alternativních investic,¹ měl by management podniku začít vážně přemýšlet o ukončení podnikatelské činnosti,“ Jak tvrdí Strouhal (2012, s. 576).*

¹ Jiná možnost investování, např. kapitál lze investovat do investičního zlata, stříbra, vína, obrazů, nemovitostí, pozemků, investice do diamantů atd.

Ukazatel znázorňuje, kolik čistého zisku připadá na 1 Kč investovaného kapitálu. Položka vlastní kapitál představuje jak základní kapitál,² tak i např. emisní ážio,³ zákonné a další fondy vytvářené ze zisku.

$$ROE = \frac{EAT}{Vlastní\ Kapitál} \quad (2.12)$$

Rentabilita tržeb

Return On Sales – ROS neboli zisková marže, poměřuje zisk společnosti s celkovými tržbami. Tržby ve jmenovateli znamenají výkony firmy za určité časové období. Při výpočtu se v čitateli využívají dvě základní varianty zisku: EAT a EBIT.

Varianta s EBITem slouží pro srovnání více firem s proměnlivými podmínkami,⁴ je vhodné vyloučit úrokové zatížení cizího kapitálu jednotlivých podniků.

Použití čistého zisku neboli zisku po zdanění, dosáhneme vyjádření tzv. ziskové marže. Výsledky ziskové marže se značně liší v závislosti na charakteru produktů vyprodukovaných v jednotlivých odvětví (Kislingerová, 2007).

Ukazatel udává, kolik korun zisku připadá na 1 Kč tržeb.

$$ROS = \frac{EBIT}{Tržby\ z\ prodeje\ vlastních\ výrobků\ a\ služeb + Tržby\ z\ prodeje\ zboží} \quad (2.13)$$

$$ROS = \frac{EAT}{Tržby\ z\ prodeje\ vlastních\ výrobků\ a\ služeb + Tržby\ z\ prodeje\ zboží} \quad (2.14)$$

Rentabilita nákladů

Rentabilita nákladů poměřuje čistý zisk společnosti s jejími náklady. Ukazatel udává, kolik Kč čistého zisku přinesla podniku 1 Kč celkových nákladů. „Čím vyšší je ukazatel rentability nákladů, tím lépe jsou zhodnoceny vložené náklady do hospodářského procesu, tím vyšší je procento zisku,“ Jak tvrdí Dluhošová (2006, s. 79).

$$RN = \frac{EAT}{Celkové\ náklady} \quad (2.15)$$

b) Ukazatele likvidity

Pojem likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky. Ukazatel je důležitý z hlediska finanční rovnováhy. Likvidita je důležitou podmínkou pro dlouhodobou existenci

² Peněžní vyjádření souhrnu peněžitých i nepeněžitých vkladů všech společníků do společnosti.

³ Rozdíl mezi emisním kurzem (částka, za níž společnost vydává akcie) a jmenovitou hodnotou akcií, pokud je emisní kurz vyšší než jmenovitá hodnota akcií.

⁴ Například různé využívání cizího kapitálu.

účetní jednotky a slouží k zjištění, zda podnik bude nebo nebude mít potíže se splácením závazků, které budou splatné v blízké budoucnosti. Aby podnik byl likvidní, musí mít vázány určité prostředky v oběžných aktivech, zásobách, pohledávkách a na peněžním účtu. Na likviditu působí velikost krátkodobých závazků a další činitele jako například vlivy vnějšího ekonomického prostředí, struktura odvětví a délka výrobního cyklu. V případě nízké likvidity se může účetní jednotka dostat do platební neschopnosti, protože není schopna hradit včas své závazky. Takové jednání často vede k bankrotu. Nízká likvidita bývá zapříčiněna nedostatkem zásob či finančních prostředků. Naopak příliš vysoká likvidita je negativním jevem pro vlastníky podniku, protože finanční prostředky jsou vázány v aktivech a nejsou výrazně zhodnoceny a tím je nižší rentabilita.

Pro hodnocení platební schopnosti podniku jsou spojeny tři základní poměrové ukazatele, a to na okamžitou, pohotovou a běžnou likviditu (Kislingerová, 2007).

Okamžitá likvidita

Cash Ratio - okamžitá likvidita nebo také likvidita 1. stupně představuje nejužší vymezení likvidity. Obsahuje jen nejlikvidnější položky z rozvahy. Základní složku pohotových platebních prostředků tvoří peníze na běžném účtu, peníze v hotovosti, volně obchodovatelné cenné papíry a šeky. Součástí krátkodobých závazků (dluhů) s okamžitou splatností jsou i běžné bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci. Doporučená hodnota okamžité likvidity by se měla pohybovat v rozmezí od 0,1 do 1,1 (Růčková, 2011).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby} - \text{Pohledávky}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (2.16)$$

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (2.17)$$

Pohotová likvidita

*Quick Ratio, Acid Test*⁵ - se označuje jako pohotová likvidita nebo také likvidita 2. stupně. Poměr pohotové likvidity mezi čitatelem a jmenovatelem by měl být stejný, tedy 1 : 1, tím je podnik schopen zaplatit své závazky, aniž by musel prodat některé své zásoby. Akcionáři a vedení podniku preferují hodnotu nižší, naopak věřitelé požadují vyšší hodnotu. Značný objem oběžných aktiv, který se váže ve formě pohotových prostředků, přináší jen malý nebo žádný úrok. Celkově tak nadměrná výše oběžných aktiv nepříznivě ovlivňuje celkovou výnosnost vložených prostředků a vede k neproduktivnímu využívání prostředků

⁵ „Kyselý test“.

vložených do podniku. Doporučená hodnota ukazatele se doporučuje v rozmezí od 1,0 do 1,5 (Růčková, 2011).

$$\text{Pohotov\'a likvidita} = \frac{\text{Ob\'ežn\'a aktiva} - \text{Z\'asoby}}{\text{Kr\'atkodob\'e z\'avazky}} \quad (2.18)$$

Běžná likvidita

Current Ratio – běžná likvidita nebo likvidita 3. stupně udává, kolikrát jsou krátkodobé závazky kryty oběžnými aktivy nebo také kolik jednotek oběžných aktiv kryje jedna jednotka krátkodobých závazků. Ukazatel vypovídá o schopnosti podniku uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na peněžní prostředky. Nevýhodou tohoto ukazatele je, že nepřihlíží ke struktuře oběžných aktiv z hlediska jejich likvidnosti a nebere v úvahu strukturu krátkodobých závazků z hlediska splatnosti. Běžná likvidita lze ovlivnit k datu sestavení rozvahy a to odložením některých nákupů. Doporučená hodnota pro běžnou likviditu je v intervalu od 1,5 do 2,5 (Růčková, 2011).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Ob\'ežn\'a aktiva}}{\text{Kr\'atkodob\'e z\'avazky}} \quad (2.19)$$

c) Ukazatele aktivity

„Reprezentují kombinované ukazatele, kde jsou do vzájemných vztahů dávány jednotlivé položky účetního výkazu rozvaha – majetek a výkazu zisků a ztrát – tržby,“ Jak tvrdí Kislingerová (2007, s. 93).

Ukazatele aktivity poměřují schopnost podniku využívat investované finanční prostředky a vázanost dílčích složek kapitálu v aktivech a pasivech. Ukazatele vyjadřují počet obrátek a dobu obratu jednotlivých složek zdrojů nebo aktiv. Analýzou zjistíme, jak hospodaříme s aktivy a jaký vliv má toto hospodaření na výnosnost a likviditu podniku (Růčková, 2011).

Mezi nejčastěji používané ukazatele se řadí obrat celkových aktiv, obrat zásob, obrat pohledávek a obrat závazků.

Obrat celkových aktiv

Ukazatel obratu aktiv neboli rychlost obratu měří intenzitu využití celkového majetku a má návaznost na ukazatele rentability. Ukazatel se používá hlavně pro mezipodnikové srovnání. Čím je ukazatel vyšší, tím podnik efektivněji využívá majetek.

$$\text{Obr\'atka celkov\'ych aktiv (počet obratů/rok)} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}} \quad (2.20)$$

Obrácenou hodnotou ukazatele obratu získáme dobu obratu, který vyjadřuje, za jak dlouho dojde k obratu celkových aktiv ve vztahu k tržbám. Pozitivní je co nejkratší doba obratu (Dluhošová, 2006).

$$Doba\ obratu\ aktiv\ (dny) = \frac{Celková\ aktiva \cdot 360}{Tržby} \quad (2.21)$$

Obrat zásob

Obrat zásob neboli rychlost obratu zásob je měřen jako poměr tržeb k průměrnému stavu zásob. Udává, kolikrát je každá položka zásob v průběhu roku prodána a znovu naskladněna (Kislingerová, 2007).

Doba obratu zásob je průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby nebo do doby jejich prodeje. Ideální je vyšší obratovost zásob, naopak pro dobu obratu zásob se preferuje kratší doba obratu (Strouhal, 2012).

$$Obrat\ zásob = \frac{Tržby}{Průměrný\ stav\ zásob\ (materiálu,\ zboží,\ ...)} \quad (2.22)$$

$$Doba\ obratu\ zásob\ (dny) = \frac{Zásoby \cdot 360}{Tržby} = \frac{360}{Obrat\ zásob} \quad (2.23)$$

Obrat pohledávek

Obrat pohledávek je poměr tržeb k pohledávkám. Vypovídá o tom, jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávek, tedy za jak dlouhý časový interval jsou pohledávky splaceny (Růčková, 2011).

Doplňujícím ukazatelem je doba obratu (splatných) pohledávek. Doba obratu pohledávek (doba inkasa), vyjadřuje dobu, plynoucí ode dne vystavení faktury odběratelům do příjmu peněžních prostředků. Znázorňuje tedy, za jak dlouhou dobu jsou průměrně spláceny pohledávky. Samozřejmě podnik má zájem o co nejkratší dobu inkasa (Strouhal, 2012).

$$Obrat\ pohledávek = \frac{Tržby}{Pohledávky} \quad (2.24)$$

$$Doba\ obratu\ pohledávek\ (dny) = \frac{Pohledávky \cdot 360}{Tržby} = \frac{360}{Obrat\ pohledávek} \quad (2.25)$$

Obrat závazků

Obratovost závazků vypovídá o tom, jak rychle jsou spláceny závazky firmy.

Podílem 360 dní a obratu závazků zjistíme dobu obratu. Doba obratu závazků se řadí mezi ukazatele zadluženosti a je to doba, která uplyne mezi nákupem aktiv (zásob) a platbou

za tento nákup. Účetní jednotka se bude snažit, aby tato doba byla co nejdelší, protože zadržované peněžní prostředky může podnik po určitou dobu použít k jiným účelům. K zajištění likvidity by doba obratu závazků neměla být kratší, než je doba obratu pohledávek (Strouhal, 2012).

$$\text{Obrat závazků} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Závazky}} \quad (2.26)$$

$$\text{Doba obratu závazků (dny)} = \frac{\text{Závazky} \cdot 360}{\text{Tržby}} = \frac{360}{\text{Obrat závazků}} \quad (2.27)$$

d) Ukazatele zadluženosti

Zadluženost znamená, když účetní jednotka používá k financování svých aktiv nejen vlastní zdroje, ale i cizí zdroje. Využíváním cizích zdrojů ovlivňuje výnosnost kapitálu akcionářů a riziko podnikání. V dnešní době na financování podnikových aktiv podílí jak vlastní, tak i cizí kapitál.

Příliš vysoká míra financování aktiv z vlastních zdrojů snižuje celkovou výnosnost vloženého kapitálu, neboť cizí kapitál je levnější než vlastní. Nižší cena cizího kapitálu je dána tzv. daňovým štítem,⁶ kde úroky z cizího kapitálu jsou započítány do daňově uznatelných nákladů. Ukazatele zadluženosti jsou nejvíce ovlivňovány daněmi a riziky (Kislingerová, 2007).

Ukazatel věřitelského rizika

Debt ratio – ukazatel věřitelského rizika nebo také celková zadluženost je základním ukazatelem. Udává, z kolika procent jsou celková aktiva financována cizím kapitálem. Ukazatel věřitelského rizika je potřebné posuzovat v souvislosti s celkovou výnosností podniku i v souvislosti se strukturou cizího kapitálu. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů. Vysoká hodnota z hlediska držitelů kmenových akcií je příznivá tehdy, pokud podnik je schopen dosáhnout vyššího procenta rentability, než je procento úroků z cizích zdrojů. Nízkou hodnotu tohoto ukazatele preferují obecně věřitelé (Růčková, 2011).

$$\text{Věřitelské riziko} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \quad (2.28)$$

⁶ $(1 - t)$ = Snižuje náklady na cizí kapitál (úroky). Čím vyšší bude daňová sazba (t), tím více bude daňový štít působit.

Podíl vlastního kapitálu na aktivech

Equity Ratio – podíl vlastního kapitálu na aktivech nebo také koeficient samofinancování udává, do jaké míry je podnik schopen krýt svá aktiva vlastními zdroji a jak vysoká je jeho finanční samostatnost. Rostoucím trendem dojde k upevnění finanční stability podniku, ale neúměrně vysokým ukazatelem dojde k poklesu výnosnosti vložených prostředků (Dluhošová, 2006).

$$\text{Podíl vlastního kapitálu na aktivech} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \quad (2.29)$$

Majetkový koeficient

Equity Multiplier – majetkový koeficient neboli finanční páka znázorňuje, do jaké míry účetní jednotka využívá vlastní kapitál na financování. Zde nejsou dobré výkyvy, proto se upřednostňuje stabilita ukazatele (Dluhošová, 2006).

$$\text{Majetkový koeficient} = \frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (2.30)$$

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu

Debt/Equity Ratio – ukazatel míry zadluženosti vlastního kapitálu udává, jaký je poměr mezi vlastním a cizím kapitálem. V souvislosti s bilančním pravidlem⁷ by tento poměr neměl být větší než jedna. Přesto jsou však oblasti podnikání jako např. banky a obchodní podniky, kde je tento poměr výrazně překračován. Výpočtem získáme, kolik korun cizího kapitálu připadá na 1 Kč vlastního kapitálu (Strouhal, 2012).

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (2.31)$$

Ukazatel úrokového krytí

Pomocí ukazatele úrokového krytí podnik zjišťuje, do jaké míry jsou úroky kryty ziskem. Docílené hodnoty ukazatele vyjadřují efektivní vývoj hospodaření podniku. „*Je-li hodnota rovna 100 % znamená, že podnik vydělá pouze na úroky, tedy vytvořený zisk je nulový. Je-li ukazatel nižší než 100 %, znamená to, že podnik nevydělá ani na úroky,*“ Jak tvrdí Dluhošová (2006, s. 76).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}} \quad (2.32)$$

⁷ „Bilanční pravidla představují určitá doporučení, kterými by se měl management firmy řídit při financování podniku, aby bylo dosaženo dlouhodobé finanční stability,“ Jak tvrdí Strouhal (2012, s. 574).

Ukazatel úrokového zatížení

Ukazatel vyjadřuje, jakou část zisku před úroky a daněmi odčerpávají placené úroky. Závislost ukazatele je na rentabilitě podniku, na podílu zdrojů k financování činnosti a na úrokové sazbě. Účetní jednotka si může dovolit vyšší podíl cizích zdrojů, když dosahuje nízké hodnoty ukazatele (Dluhošová, 2006).

$$\text{Úrokové zatížení} = \frac{\text{Nákladové úroky}}{\text{EBIT}} \quad (2.33)$$

e) Ukazatele kapitálového trhu

Ukazatele kapitálového trhu jsou výsledkem úrovně všech výše uvedených oblastí – rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. O ukazatele kapitálového trhu se nejvíce zajímají skuteční i potencionální akcionáři, investoři a burzovní obchodníci z důvodu ohodnocení minulé činnosti podniku a odhadu budoucího vývoje. Investoři se především zajímají o návratnost svých investic, ať už prostřednictvím růstu dividend, tak i růstu cen akcií.

Ukazatele kapitálového trhu jsou výsledkem působení všech výše uvedených poměrových ukazatelů – rentability, likvidity, aktivity i zadluženosti (Strouhal, 2012).

Účetní hodnota akcie

Book Value – vyjadřuje zisk získaný v minulém a aktuálním období, který je následně přerozdělován mezi vlastníky (dividendy), podnik (reinvestice)⁸ a stát (daně). O tento ukazatel se nejvíce zajímají investoři. Pro finančně zdravý podnik platí, že účetní hodnota akcie v čase roste (Kislingerová, 2007).

$$\text{Účetní hodnota akcie} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Počet emitovaných akcií}} \quad (2.34)$$

Čistý zisk na akcii (EPS)

Earnings Per Share – představuje poměr tržní ceny akcie k čistému zisku na jednu akcii. Investoři tak zvažují vhodnost vložení peněžních prostředků do akcií podniku. Preferuje se vyšší hodnota EPS (Strouhal, 2012).

$$\text{EPS} = \frac{\text{EAT}}{\text{Počet vydaných kmenových akcií}} \quad (2.35)$$

⁸ Investovaná část zisku do vlastního kapitálu.

Dividendový výnos

Dividend Yield – je pro investory jednou z motivací k držbě, koupi nebo prodeji akcie. Zvýšením tržní ceny akcie při nezměněné výši dividendy, je ukazatel méně příznivý (Kislingerová, 2007).

Nižší dividendový výnos bude investor akceptovat tehdy, pokud bude mít jistotu, že tento pokles bude v budoucnu vykompenzován (Dluhošová, 2006).

$$\text{Dividendový výnos} = \frac{\text{Dividenda na 1 akcii}}{\text{Tržní cena akcie}} \quad (2.36)$$

Výplatní poměr

Payout Ratio – vyjadřuje velikost zisku, která je vyplácena akcionářům ve formě dividend. Vypovídá o dividendové politice podniku.

$$\text{Výplatní poměr} = \frac{\text{Dividenda na 1 akcii}}{\text{EPS}} \quad (2.37)$$

Mezi další významné ukazatele se řadí **ukazatel P/E**, který odhaduje počet let potřebných ke splácení ceny akcie jejím výnosem. Ukazatel poměruje tržní cenu akcie a zisk na akcii (Strouhal, 2012).

2.9 Analýza soustav ukazatelů

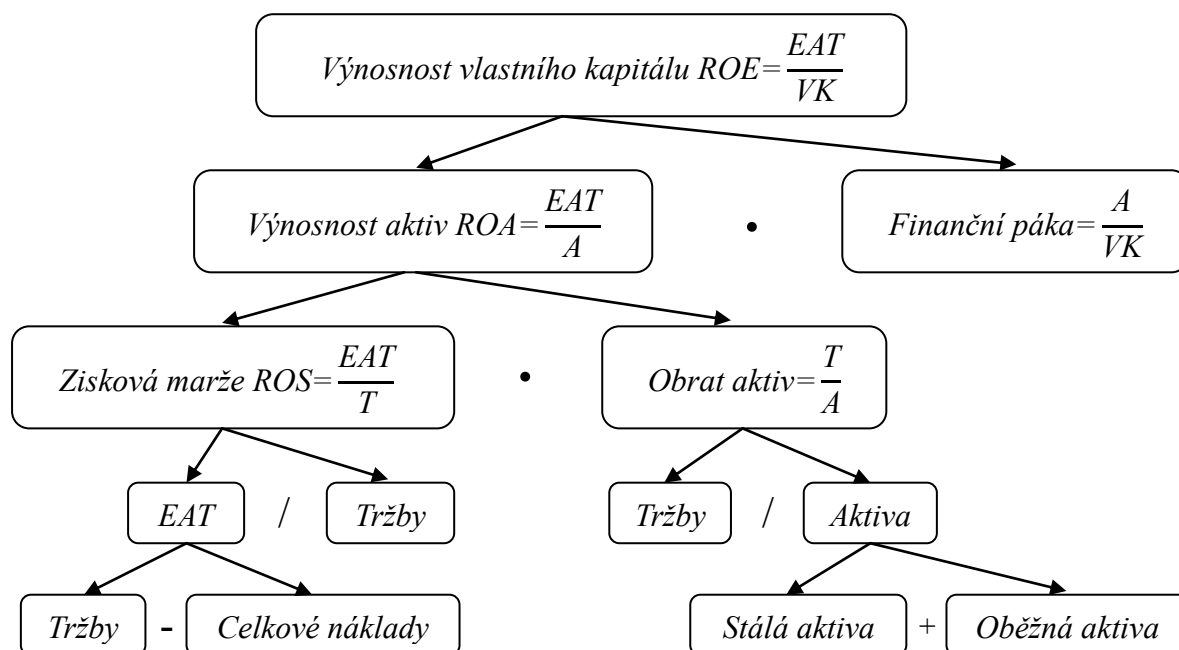
Ekonomickou situaci podniku lze analyzovat rozsáhlým množstvím rozdílových a poměrových ukazatelů, které mají samy o sobě omezenou vypovídací schopnost. Pro posouzení celkové finanční situace podniku se tak používá analýza soustav ukazatelů (Sedláček, 2011).

Funkcí analýzy soustav ukazatelů je vysvětlit vlivy změn jednoho nebo více ukazatelů na celé hospodaření účetní jednotky, zřehlednit analýzu dosavadního vývoje podniku a poskytnout podklady pro výběr rozhodnutí z hlediska firemních či externích plánů. Do skupiny soustav ukazatelů se řadí pyramidové soustavy ukazatelů, bonitní a bankrotní modely (Růčková, 2011).

Cílem souhrnných indexů hodnocení účetní jednotky, kde se řadí bonitní a bankrotní modely, je jedním číslem vyjádřit finančně-ekonomickou situaci a výkonnost podniku, popřípadě upozornit na ohrožení finančního zdraví podniku (Strouhal, 2012).

a) Pyramidové rozklady

Pyramidální rozklad znamená rozložení vrcholového ukazatele na jednotlivé dílčí ukazatele, přičemž vrcholový ukazatel by měl vyjadřovat základní cíl podniku. Nejčastější rozklady jsou ukazatele rentability celkového kapitálu (ROA) a ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE), který se označuje jako Du Pontův rozklad, znázorněný na obrázku 2.4 (Strouhal, 2012).



Obr. 2.4 Pyramidový rozklad ukazatele ROE - Du Pontův rozklad

Zdroj: Strouhal (2012, s. 584).

EAT = čistý zisk, A = aktiva, VK = vlastní kapitál, T = tržby

b) Bonitní modely

Bonita vyjadřuje hodnotu a důvěryhodnost společnosti na finančním trhu. Zkoumá solventnost, kredibilitu⁹ a schopnost úhrady závazků.

Bonitní modely předpovídají finanční zdraví společnosti a dále jsou založeny na srovnání účetních jednotek v rámci jednoho oboru podnikání. Tyto modely se snaží určit bonitu zkoumaného podniku ohodnocením body, které jsou zpravidla hodnoceny podle zdraví na dobré a špatné. Kvalita bonitních modelů je závislá na zpracování poměrových ukazatelů v odvětvové skupině podniků.

⁹ důvěryhodnost, spolehlivost, věrohodnost

K nejznámějším bonitním modelům patří index bonity, Kralickův Quick Test, Tamariho model a další (Strouhal, 2012).

c) Bankrotní modely

Předurčují, zda je účetní jednotka v budoucím období ohrožena bankrotem či nikoliv. Předpoklad ohrožení bankrotu znamená, že účetní jednotka již po určitou dobu vykazuje určité symptomy, mezi které řadíme snižování pracovního kapitálu, problémy s běžnou likviditou a zápornou rentabilitu.

Mezi bankrotní modely se řadí Altmanův model, Tafflerův model, Beaverův model a index IN – index důvěryhodnosti (Strouhal, 2012).

Altmanův model

Altmanův index finančního zdraví, také nazýván jako Z-score model, slouží k předvídání finanční tísně.¹⁰ Pomocí metody diskriminační analýzy se Altmanův model snaží určit hranici, která by rozdělila společnosti do dvou skupin. První skupinou jsou společnosti s vysokou pravděpodobností bankrotu, naopak do druhé skupiny řadíme společnosti bez hrozby bankrotu. Profesor Altman při konstrukci modelu využíval údaje jak od prosperujících, tak od zbankrotovaných společností. Model je sestavený z podstatných složek finančního zdraví, tj. rentabilita, zadluženost, aktivita, likvidita a struktura kapitálu. Jednotlivým ukazatelům je přiřazena váha, která vyjasní významnost v daném souboru. Vypočtená hodnota koeficientu Altmanova modelu se třídí do tří skupin, které jsou uvedené v tabulce 2.3 (Kislingerová, 2007).

$$Z = 3,107 \frac{EBIT}{Aktiva} + 0,42 \frac{VK}{CZ} + 0,998 \frac{Tržby}{Aktiva} + 0,717 \frac{ČPK}{Aktiva} + 0,847 \frac{NZ_m}{Aktiva} \quad (2.38)$$

VK = vlastní kapitál, CZ = cizí zdroj, NZ_m = nerozdělený zisk minulých let

Tab. 2.3 Vyhodnocení Z-score modelu

Hodnoty Z	Hodnocení situace
$Z < 1,2$	Vážné ohrožení společnosti (bankrot)
$1,2 < Z < 2,9$	Test mlčí; „šedá zóna“
$2,9 < Z$	Prosperující společnost

Zdroj: Stouhal (2012, s. 586).

¹⁰ Finanční situace podniku, kdy podnik má vážné platební obtíže, které nelze řešit jinak než zásadní změnou jeho činnosti nebo struktury.

2.10 Ekonomická analýza

Ekonomickou analýzou se sledují určité ekonomické celky (jevy, procesy), jejich rozklad na dílčí složky, podrobnější zkoumání a hodnocení za účelem stanovení způsobů jejich vylepšení. Cílem analýzy je zvýšení výkonnosti a zlepšení současného stavu ekonomického celku. Ekonomická analýza se může týkat celého podniku, vnitropodnikového útvaru a jiných závodů. V užším pojetí je často ekonomická analýza ztotožňována s finanční analýzou, ale v širším pojetí se analýza zabývá hlavně v oblasti strategického řízení, která zpracovává velké množství kvalitativních informací a dává podniku komplexnější obraz.

Na rozdíl od účetnictví není ekonomická analýza zaměřena na minulost, ale především na současnost i budoucnost. Základní funkce analýzy je plánování, zjišťování, kontrola a reporting.¹¹ Dochází tedy spojení ekonomické analýzy se všemi funkcemi controllingu, hlavně s kontrolní funkcí. Kontrola se definuje jako zjištění skutečného stavu, *„jeho porovnání s plánem, s minulým obdobím, s optimálními hodnotami, s konkurencí, s odvětvovými průměry aj., zjištění odchylek (od plánu, optimálních hodnot, konkurence atd.) a jejich příčin, a navržení opatření ke zlepšení současného stavu,“* Jak tvrdí Synek (2003, s. 10).

Úkolem kontrolora společnosti je výběr optimálních ukazatelů z ekonomické analýzy, které nejlépe postihují činnost a dosažené výsledky účetní jednotky (Synek, 2003).

2.11 Předmět ekonomické analýzy

Předmětem analýzy se může stát celý podnik, dosažené výsledky a všechny činnosti, nebo jen části podniku a pouze některé činnosti a procesy. Předmětem mohou být jak finanční ukazatele (tedy finanční analýza), tak i neekonomické ukazatele (kvalitativní povahy).

Rozbory prvního okruhu analýzy se označují jako souhrnné výsledky (komplexní), o které se zajímá vrcholový management. Druhým okruhem jsou dílčí (parciální) výsledky, který by měl být předmětem zájmu příslušných odborných útvarů. Dále se tyto rozbory člení podle pravidelnosti provádění na pravidelné (periodické) a nepravidelné (neperiodické), podle doby na rozbory dlouhodobé a krátkodobé (Synek, 2003).

¹¹ Podávání přehledových informací o průběhu a stavu daných aktivit či prací.

2.12 Uživatelé ekonomické analýzy

Uživatelé ekonomických analýz zajímající se o výsledky ekonomického rozboru jsou:

- management podniku,
- ředitel, jednatelé (statutární orgány),
- akcionáři,
- zaměstnanci a odbory,
- obchodní partneři (zákazníci a dodavatelé),
- stát a jeho orgány,
- banky a jiní věřitelé,
- investiční společnosti.

Uživatelé ekonomické analýzy se ztotožňují s uživateli finanční analýzy, kteří jsou podrobněji popsáni v kapitole 3.2 uživatelé finanční analýzy (Synek, 2003).

2.13 Ukazatele ekonomické analýzy

Aby hodnoty ukazatelů byly měřitelné, musí být správně určeny měřicí jednotky, v nichž je hodnota vyjádřena. V ekonomické analýze se nejvíce používají tyto měřicí jednotky:

- peněžní (Kč, Euro, US\$),
- fyzikální (m, m², kg, hod.),
- naturální (ks).

Ukazatele ekonomické analýzy se člení podle hledisek, které si uvedeme v následujících kapitolách (Synek, 2003).

a) Ukazatele primární a sekundární

Ukazatele se člení podle způsobu stanovení na hodnoty primární (prvotní), které se přímo zjišťují měřením a na hodnoty sekundární (druhotné), které se počítají z primárních ukazatelů.

Sekundární hodnoty vznikají rozdílem na základě uvedeného vzorce (2.3), poměrem (např. rentabilita) a kombinací různých způsobů výpočtů, kde se řadí ukazatel EVA (Synek, 2003).

b) Ukazatele absolutní a relativní

Absolutní ukazatele vyjadřují určitý jev bez vztahu k jinému jevu (např. počet pracovníků, objem produkce, vlastní kapitál aj.). Relativní ukazatele zobrazují poměr dvou různých absolutních ukazatelů jak primárních, tak sekundárních (rentabilita, likvidita, aktivita atd.).

c) Ukazatele intervalové a okamžikové

Tyto ukazatele jsou definované z časového hlediska. Hodnota intervalového (úsekového) ukazatele, který se označuje jako ukazatel tokový, určuje interval (rok, měsíc, den, hodina), při kterém se vypočítává např. výkaz zisku a ztráty za měsíc březen (absolutní ukazatel) nebo průměrná produktivita práce za směnu (relativní ukazatel). Když ukazatel určuje hodnotu k určitému okamžiku, jedná se o okamžikový ukazatel nebo stavový ukazatel např. rozvaha podniku k 21. 12. 2013.

d) Ukazatele věcné, prostorové a časové

Věcné ukazatele se rozlišují podle obsahu, prostorové podle místa určení (stát, kraj, podnik, závod) a ukazatele časové se dělí na ukazatele intervalové a okamžikové.

e) Ukazatele kvantitativní a kvalitativní

Kvantitativní ukazatele se vyjadřují číselně a jsou snadno měřitelné (počet společností, výše vlastních/cizích zdrojů). Kvalitativní ukazatele, nazývané slovní nebo verbální, se vyjadřují slovně např. vzdělání – střední s maturitou nebo vysokoškolské, velikost podniku – malý, střední apod.

f) Ukazatele analytické a syntetické

Ukazatele analýzy se uplatňují, kdy se zjišťuje „*vliv dílčích (analytických) ukazatelů, vyjadřujících různé příčinné vlivy na ukazatele syntetického (souhrnného) a to na změnu jeho hodnot v čase nebo prostorově*“, *Jak tvrdí Synek (2003, s. 14).*

Změny jsou měřeny buď absolutním rozdílem (viz. kapitola 2.7), anebo indexem (viz. Altmanův model).

g) Ukazatele monetární a nemonetární

Ukazatele monetární (ekonomické, finanční) zahrnují, již známé z předešlých kapitol, ukazatele finanční analýzy, např. ROE, Cash Flow, EPS. Nemonetární (neekonomické, nefinanční) ukazatele jsou všechny ostatní, které nejsou vyjádřeny v penězích. Nefinanční ukazatele mohou mít různou podobu. Například podobu míry tržního podílu, kvality, spokojenosti zákazníků, průměrnou dobu výroby a mnoho dalších. Tyto ukazatele se nejvíce využívají v souvislosti se zaváděním systému měření výkonnosti společnosti (Synek, 2003).

2.14 Ekonomická přidaná hodnota

Economic Value Added – EVA je ekonomická přidaná hodnota, která vyjadřuje, zda účetní jednotka vytvořila svými aktivitami zvýšení nebo snížení hodnoty pro své akcionáře a vlastníky ve sledovaném období. To znamená, jestli účetní jednotka v daném období vytvořila ekonomický zisk.

Ukazatel EVA je vhodný nástroj pro motivaci a hodnocení pracovníků. *“Hlavní přednost ukazatele EVA spočívá v tom, že kombinuje výsledek hospodaření účetní jednotky s rizikem spojeným s dosažením tohoto výsledku hospodaření,”* Jak tvrdí Strouhal (2012, s. 587).

Je žádoucí kladný ukazatel EVA, kterého účetní jednotka dosáhne zvýšením hodnoty podniku a výkonnosti ve sledovaném období. Naopak záporná hodnota ukazatele vyjadřuje úbytek hodnoty podniku (Strouhal, 2012).

$$EVA = NOPAT - WACC \cdot C \quad (2.39)$$

Pro výpočet ekonomické přidané hodnoty (EVA) jsou důležité následující ukazatele:

NOPAT (čistý provozní zisk po zdanění) představuje hospodářský výsledek získaný v souvislosti s hlavní činností společnosti a vyjadřuje skutečný ekonomický přínos vlastníkům společnosti. Skládá se z provozního zisku před úroky a daněmi (EBIT) a míry zdanění (t).

$$NOPAT = EBIT \cdot (1 - t) \quad (2.40)$$

C zobrazuje celkový úročený cizí a vlastní kapitál neboli investovaný kapitál. Pro kalkulaci investovaného kapitálu se používají dva způsoby. Buď výpočtem z provozního hlediska přes majetek a aktiva, nebo z finančního hlediska přes pasiva (Kislingarová, 2007).

$$C = \text{Dlouhodobý majetek} - \text{Čistý pracovní kapitál} \quad (2.41)$$

$$C = \text{Pasiva} - \text{Krátkodobé závazky z obchodního styku} \quad (2.42)$$

WACC představuje průměrné náklady celkového kapitálu, skládá se tedy z nákladů na vlastní a cizí kapitál. Náklady na kapitál vypovídají o efektivnosti výběru kapitálové struktury, proto je sledování kapitálových nákladů pro společnost velmi zásadní. WACC je nejobtížnějším ukazatelem ze vzorce EVA, proto je nutné při výpočtu postupovat opatrně, aby nedošlo k velkému zkreslení. Celkové náklady na kapitál vyjádřené v procentech se vypočtou tímto způsobem (Kislingerová, 2007):

$$WACC = r_e \cdot \frac{VK}{C} + r_d \cdot \frac{CZ}{C} (1 - t) \quad (2.43)$$

r_e náklady na vlastní kapitál v %,

VK velikost vlastního kapitálu v Kč,

C velikost celkového úročeného kapitálu v Kč,

r_d náklady na cizí kapitál (úroky) v %,

CZ velikost úročeného cizího kapitálu v Kč,

t sazba daně z příjmů vyjádřená desetinným číslem.

2.15 SWOT analýza

SWOT¹² analýza je nástrojem strategického managementu. Navazuje na všechny předchozí analýzy společnosti a zpracovává její výsledky do čtyř skupin. Analyzuje silné a slabé stránky společnosti, příležitosti a hrozby vyplývající pro společnost z okolí. Schéma SWOT analýzy je znázorněno v tabulce 2.4.

Cílem SWOT analýzy je podávat základní přehled o situaci podniku a charakterizovat klíčové faktory ovlivňující strategické postavení podniku. Výhodou SWOT analýzy je její přehlednost a shrnutí všech důležitých parametrů.

Dobrá strategie je pak ta, která minimalizuje hrozby očekávané z vnějšího prostředí, chystá základ pro využití potenciálních příležitostí, využívá silné stránky podniku a minimalizuje jeho slabé stránky (Sedláčková, 2006).

Při zpracování SWOT analýzy by měly být respektovány tyto zásady:

- Závěry SWOT analýzy by měly být relevantní. Analýza by měla být zpracována s ohledem na účel, pro který má sloužit.

¹² Jedná se o zkratku anglických slov: Strengths, Weaknesses, Opportunities a Threats.

- SWOT by měla být zaměřena na podstatná fakta a jevy, v rozumné míře by měla být uplatněna redukce.
- SWOT by měla být objektivní, neměla by tedy odrážet subjektivní názory zpracovatele.
- Sílu působení jednotlivých faktorů je vhodné v tabulce nějakým způsobem ohodnotit, např. bodovacím systémem (Keřkovský, 2002).

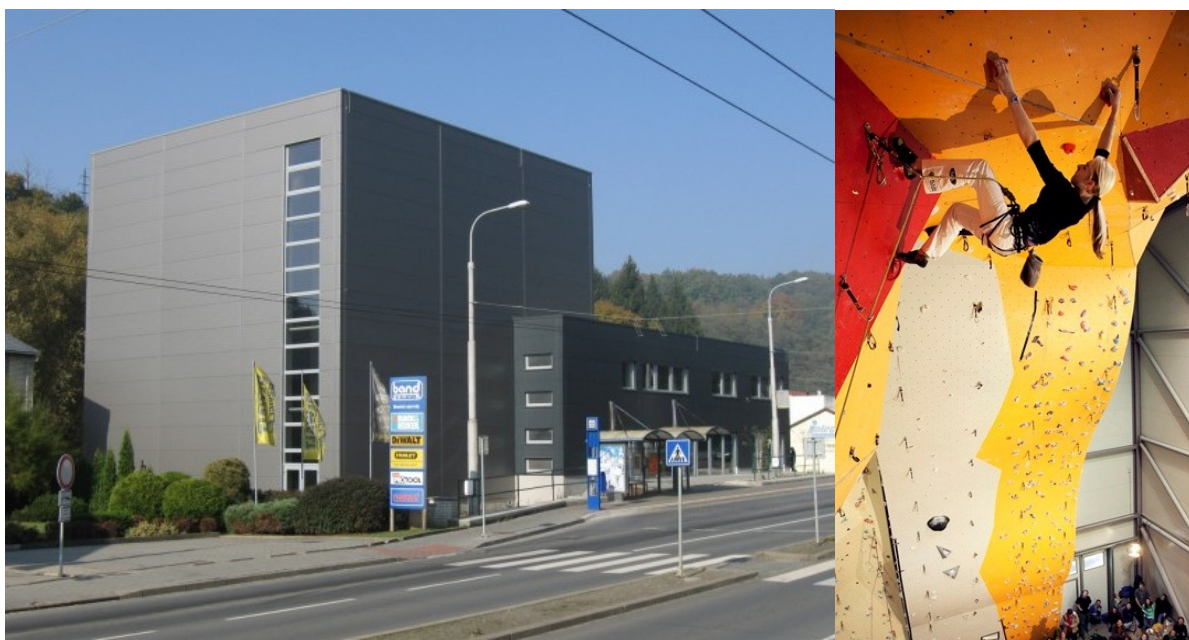
Tab. 2.4 SWOT analýza

<p>Silné stránky (<i>Strenghts</i>)</p> <p>zde se zaznamenávají skutečnosti, které přinášejí výhody jak zákazníkům, tak podniku</p>	<p>Slabé stránky (<i>Weaknesses</i>)</p> <p>zde se zaznamenávají ty věci, které podnik nedělá dobře, nebo ty, ve kterých si ostatní podniky vedou lépe</p>
<p>Příležitosti (<i>Opportunities</i>)</p> <p>zde se zaznamenávají ty skutečnosti, které mohou zvýšit poptávku nebo mohou lépe uspokojit zákazníky a přinést podniku úspěch</p>	<p>Hrozby (<i>Threats</i>)</p> <p>zde se zaznamenávají ty skutečnosti, trendy, události, které mohou snížit poptávku nebo zapříčinit nespokojenost zákazníků</p>

Zdroj: Jakubíková (2008, s. 103).

3 Charakteristika společnosti Altissimo, s.r.o.

Společnost Altissimo, s.r.o. vznikla jako právnická osoba zapsána do obchodního rejstříku v roce 2004 a její hlavní podnikatelská činnost byla zahájena dne 30. září 2010 výstavbou provozní budovy. Podnik Altissimo, s.r.o. založili kamarádi Miroslav Bodanský a Jan Pechar. Jde o českou soukromou rozvíjející se společnost, která provozuje tělovýchovné a sportovní zařízení sloužící k regeneraci a rekondici hlavně v oblasti sportovního lezení. Sídlo společnosti je ve Zlínském kraji přímo ve městě Zlíně. Společnost prošla od svého založení velmi dynamickým rozvojem.



Obr. 3.1 Provozní budova lezeckého centra a interiér ve Zlíně

Zdroj: Fotogalerie: Vertikon Singing rock; foto: Radmil Schneider.

3.1 Charakteristika sportovního lezení

Lezení se řadí mezi silové sporty, při kterém člověk používá celé tělo. Provozuje se pod střechou (lezecké stěny) i v přírodě (skály). Sportovní lezení je v dnešní době nejpopulárnějším druhem lezení. Při sportovním lezení nehraje hlavní roli nadmořská výška, ale obtížnost cesty, kterou udává klasifikační stupnice podle UIAA.¹³ Na rozdíl od horolezectví je sportovní lezení bezpečnější. Při lezecké aktivitě je důležité mít pohodlné

¹³ UIAA (Union Internationale des Associations d'Alpinisme) je Mezinárodní svaz horolezeckých asociací, která sdružuje horolezecké svazy jednotlivých zemí; <http://www.theuiaa.org>.

oblečení, lezecký úvazek, lezecké boty, lano, magnézium, jistící pomůcku, karabiny a také společníka.

Česká republika vyniká ve sportovním lezení, protože má velmi silné zastoupení lezců, např. Tomáš Mrázek a Adam Ondra, kteří se řadí mezi nejlepší lezce světa (Fialová, 2010).

V České republice je garantem národních soutěží Komise sportovního lezení a mládeže při Českém horolezeckém svazu (ČHS). Každoročně se uskutečňuje mnoho závodů např. Český pohár a Mezinárodní mistrovství ČR v lezení na obtížnost (Vomáčko, a další, 2008).



Obr. 3.2 Logo Českého horolezeckého svazu

Zdroj: www.horosvaz.cz

3.2 Základní údaje o společnosti Altissimo, s.r.o.

V následující tabulce 3.1 jsou uvedeny základní informace o společnosti Altissimo, s.r.o. jako např. datum a místo zapsání společnosti do obchodního rejstříku, základní kapitál, předmět podnikání.

Tab. 3.1 Základní údaje společnosti Altissimo, s.r.o.

Obchodní jméno	Altissimo, s.r.o.
Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Právní řád	Zákon č. 90/2012 Sb.
Sídlo	Zlín, Příluky, Boněcko 264, PSČ 760 01
Provozovna	Zlín, K Pasekám 7001, PSČ 760 01
Datum zápisu do OR	26. května 2004
Místo zápisu spol.	Krajský soud v Brně
Identifikační číslo	26928388
Daňové identifikační číslo	CZ26928388
Základní kapitál	200 000,- Kč

Statutární orgán	Jednatel: Miroslav Bodanský Jednatel: Jan Pechar
Předmět podnikání	Specializovaný maloobchod, velkoobchod, zprostředkování služeb, organizování sportovních soutěží, provoz tělovýchovných a sportovních zařízení, pořádání odborných kurzů, školení, hostinská činnost.

Zdroj: Vlastní zpracování dle údajů ze společnosti Altissimo, s.r.o. z obchodního rejstříku.

Lezecké centrum se řadí mezi největší umělé lezecké stěny v České republice. Stěna je vestavěna do haly o půdorysu 15 x 18 m, výšky 16 m. Plocha lezecké stěny je 900 m². Kapacita této stěny je 60 osob. Samostatnou lezeckou stěnu společnost navrhovala ve spolupráci s úspěšnými lezci a byl tak zvolen ideální poměr obtížností jednotlivých částí stěny vzhledem ke spektru výkonnosti lezců, kteří budou lezeckou stěnu navštěvovat, se zaměřením na nejmladší kategorii a začátečníky.

Provozovat lezeckou aktivitu na lezecké stěně mohou samostatní zkušení lezci, ale i úplní začátečníci, kteří mohou využít výukové kurzy se školeným instruktorem ČHS.¹⁴ Kurzy pod vedením instruktora jsou sestaveny pro jednotlivé věkové a výkonnosti skupiny. Pro děti jsou v nabídce seznamovací kurzy, dětské lezecké kroužky a příměstské tábory. Lezeckou stěnu také využívají školy (např. UTB Zlín) pro výuku tělesné výchovy a policie nebo hasičský sbor pro speciální výcvik či školení pro výškové práce. Společnost zákazníkům také nabízí lezení na skalách v přírodě, kde se naučí, jak bezpečně lozit, jistit a slaňovat. V lezeckém centru je možnost zapůjčení lezeckého materiálu a dalších potřebných věcí určené k lezecké aktivitě.

Společnost pořádá každoročně několik závodů ve sportovním lezení. Proběhly závody českých pohárů, ale také i Mistrovství České republiky, kde se zúčastnili nejlepší lezci z České i Slovenské republiky.

Další službu, kterou podnik nabízí jako první v ČR, je sběrna lezecké a trekingové obuvi k opravě. Společnost Altissimo, s.r.o. má ve vlastnictví sousední nemovitost, kterou pronajímá specializované firmě Restday na tyto opravy.

V provozní budově je specializovaný obchod pro nadšence vnitřního, ale i skalního lezení. Zde zákazníci zakoupí vše potřebné pro lezení: lana, lezecké boty, karabiny a dokonce oděvy, které jsou vhodné a pohodlné pro daný sport. Společnost nejvíce obchoduje s českými

¹⁴ Český horolezecký svaz je občanské sdružení, které zastřešuje horolezecké organizace na území ČR. Hlavní činností ČHS je podpora horolezectví ve všech jeho formách a disciplínách.

dodavateli Ocún a Rock Pillars. Mimo jiné podnik také poskytuje prodej italských, francouzských a amerických značek, které jsou světově známé.



Obr. 3.3 Loga značek Ocún a Rock Pillars

Zdroj: www.ocun.cz; www.rockpillars.cz

Součástí zázemí lezeckého centra je stylový kafébar v nekuřáckém prostředí s 45 místy k sezení a výhledem na lezeckou stěnu, nabízející exkluzivní kávu, nealkoholické nápoje a pochutiny. Tento prostor se také využívá pro pořádání sportovně kulturních akcí (např. projekce, semináře a cestopisy), ale také pro oslavy a výroční schůze. Pro nejmenší zákazníky se v lezeckém centru nachází dětský koutek.

Ve 2. nadzemním podlaží provozní budovy, společnost pronajímá prostory pro administrativní (kancelářské), prodejní a jiné účely.

3.3 Historie společnosti

Vývoj společnosti Altissimo, s.r.o. probíhal v několika fázích a byl velice dlouhý a rozmanitý. Podnik byl založen za účelem realizace a provozování komerční kryté horolezecké haly se zázemím dne 26. května 2004 zápisem do obchodního rejstříku u Krajského soudu v Brně. Od založení společnosti, až do poloviny roku 2008 vykonával podnik činnosti nutné k zahájení výstavby areálu, tzn. koupě pozemků, realizace projektové dokumentace, stavební přípravy a výběr dodavatelů. V průběhu roku 2009 Altissimo, s.r.o. po dohodě s Univezitou Tomáše Bati, Zlínským krajem a městem Zlín získalo stavební povolení na výstavbu haly. Financování provozu a investic firmy Altissimo, s.r.o. probíhalo doposud z vlastních prostředků společníků.

Po výběru vhodného dodavatele v září 2010 byla zahájena výstavba a montáž provozní haly. Ten samý rok byla podepsaná smlouva o poskytnutí účelové dotace z rozpočtu Zlínského kraje pro rok 2010 ve výši 500 000 Kč a dále společnost jednala o poskytnutí finanční podpory ze strany města a Zlínského kraje vzhledem k zájmu o využití areálu pro školy.

V roce 2011 získala společnost Altissimo, s.r.o. finanční podporu od Zlínského kraje ve výši 3,5 mil. Kč. Slavnostní otevření horolezecké haly bylo 15. října 2011.



Obr. 3.4 Lezecká stěna

Zdroj: Fotogalerie: Vertikon Singing rock; foto: Radmil Schneider.

Začátkem roku 2012 se na lezecké stěně uskutečnily první zkušební závody ve sportovním lezení pro místní nadšence a v polovině roku se realizoval závod Český a Slovenský pohár pro profesionální lezce. V květnu 2013 se zorganizovalo první Mistrovství České republiky ve Zlíně.

3.4 Organizační struktura společnosti

V současnosti je organizační struktura společnosti Altissimo, s.r.o. velice malá. Skládá se z jednatelů a z nízkého počtu zaměstnanců. Podle hlediska rozhodovací pravomoci a zodpovědnosti je organizační struktura štábní.¹⁵

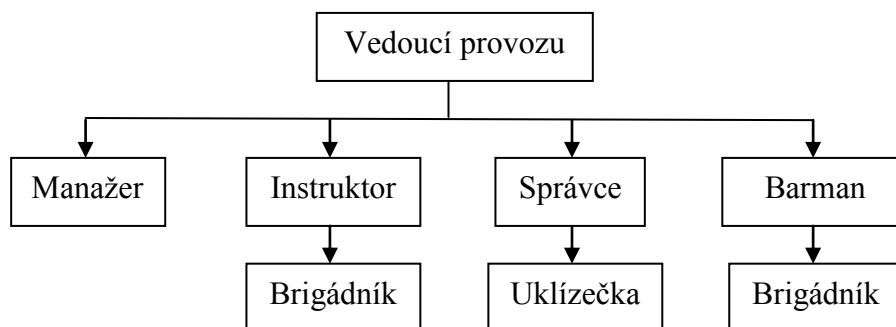
Mezi statutární orgány společnosti patří jednatelé Miroslav Bodanský a Jan Pechar. Oba společníci jsou dlouholetí členové horolezeckých oddílů a aktivní horolezci s dobrou znalostí lezeckého prostředí. Miroslav Bodanský kromě toho, že je jednatel, je i provozní vedoucí, který se stará o správný chod společnosti, administrativu, sponzory a vše co je nutné pro výkonnost společnosti.

Společnost Altissimo, s.r.o. zaměstnává přibližně 4 pracovníky na plný úvazek. Manažera, který se stará o objednávky zboží do obchodu a do káfébaru. Dále je zaměstnán barman, správce lezecké stěny a instruktor lezení, který je vždy k dispozici na lezecké stěně.

¹⁵ Vedoucí potřebuje pro své kvalifikované rozhodování podporu a radu od specializovaných odborných útvarů, které nemají žádnou rozhodovací ani řídicí pravomoc.

Pracuje zde také několik příležitostných zaměstnanců na dohodu o provedení práce, kteří občas vypomáhají v káfébaru jako obsluha nebo na lezecké stěně jako instruktoři lezení.

Oblast účetních výkazů a dalších účetních záležitostí společnosti Altissimo, s.r.o. zpracovává externí firma.



Obr. 3.5 Organizační struktura společnosti Altissimo, s.r.o.

Zdroj: Vlastní zpracování.

3.5 Výchozí situace na trhu

Obliba „adrenalinových sportů“, ke kterým horolezectví patří, má celosvětově rostoucí tendenci. V oblasti lezení na umělých stěnách je tato tendence nejvýraznější. Způsobují ji především tyto faktory:

- vysokou bezpečností,
- možností provozovat tento sport ve všech věkových a výkonnostních skupinách,
- možností celoročního pravidelného tréninku,
- dostupností,
- možností zapůjčení vybavení,
- využití širokého spektra kurzů vedených kvalifikovaným personálem.

Lezení na umělých stěnách se stalo velmi rychle samostatnou disciplínou, ve které se už desetiletí pořádají ty nejvyšší světové soutěže ve všech věkových kategoriích. Mnoho lidí provozuje tento sport dokonce pouze výhradně na umělých stěnách jako alternativu ke kondičnímu tréninku v posilovnách. Český horolezecký svaz registruje nyní 396 horolezeckých oddílů.

O velkém rozvoji tohoto sportu svědčí fakt, že za posledních 15 let v ČR vzniklo celkem 20 umělých lezeckých stěn (podobných parametrů jako lezecké stěny ve Zlíně) a přibližně 45 menších lezeckých stěn fungujících na komerční bázi. Vedle toho zde vznikly stovky malých

stěn v tělocvičnách škol, soukromých objektech, horolezeckých oddílech a v poslední době se také velmi často stávají drobné lezecké stěny součástí dětských hřišť.

Dalším ukazatelem rozvoje tohoto sportu v posledních dvou desetiletích může být také fakt, že od začátku 90. let vznikly v ČR čtyři firmy, specializující se čistě jen na výrobu horolezeckých stěn a jejich příslušenství.

Horolezectví ve Zlínském kraji má velkou tradici. Ve Zlíně jsou 3 horolezecké oddíly, přičemž Klub horských sportů se svými 140 členy patří k jednomu z největších v ČR. Zlín je také centrem výroby lezecké obuvi. Sídli zde 3 ze 4 výrobců lezecké obuvi v ČR, kteří exportují své výrobky do celého světa (firmy Triop, Saltic, Bufo).

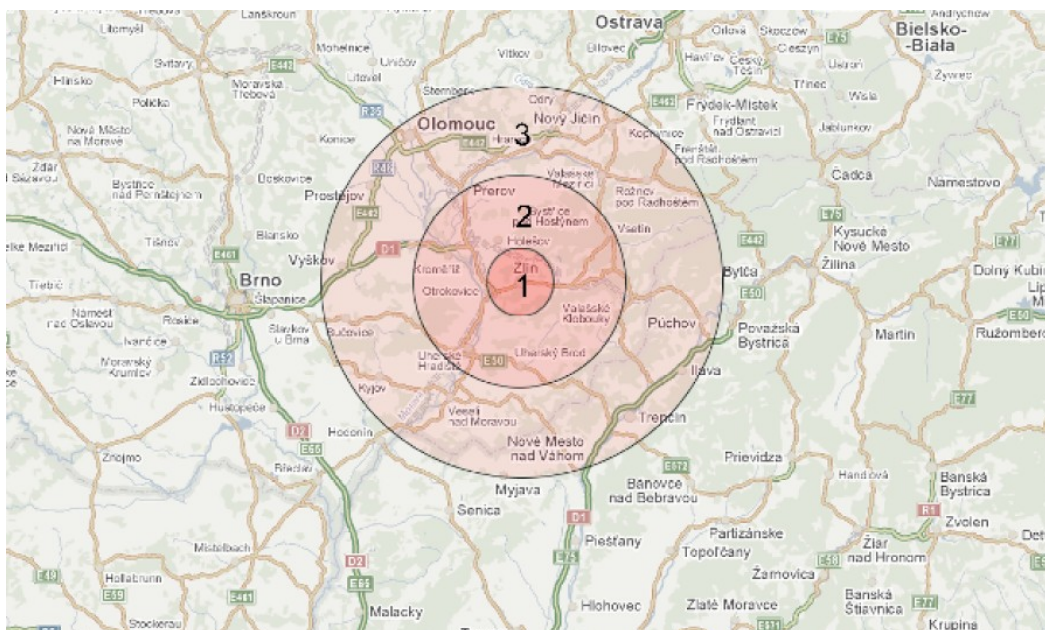
3.6 Konkurenční prostředí společnosti

Společnost Altissimo, s.r.o. řadíme mezi rozvíjející se společnosti v oblasti sportovního lezení s rostoucím počtem stálých a věrných zákazníků. Základní výhodou je malá konkurenční síla v oblasti 70 až 100 km. Pro většinu aktivních lezců se lezecká stěna ve Zlíně stala zajímavou hlavně pro lezce ze Zlína, Vsetína, z Holešova, Vizovic, Uherského Hradiště, Kroměříže, Uherského Brodu, Přerova, Bystřice pod Hostýnem, Luhačovic, Valašského Meziříčí, Rožnova pod Radhoštěm, Hranic na Moravě, Nového Jičína, Lipníku nad Bečvou, Kyjova, Veselí nad Moravou, Vyškova, Prostějova a z Olomouce. Na těchto území se dohromady reprezentuje 1 mil. obyvatel, dále 33 horolezeckých oddílů s cca 1 200 aktivními členy.

Další nejbližší lezecké centra, které mohou zákazníci využívat ze Zlínského kraje, jsou v Povážské Bystrici na Slovensku cca 85 km vzdálené nebo v Brně vzdálené 100 km. V bezprostředním okolí Zlína další konkurenční lezecká stěna odpovídajících parametrů neexistuje.

Rozdělení oblasti, kde se nachází horolezecká hala, na jednotlivé části - okruhy:

1. Oblastí je samotný Zlín a nejbližší okolí – dojezdová vzdálenost do 10 Km. Využitelnost lezecké haly je 100%.
2. Oblastí je okruh cca 10 – 30 km dojezdové vzdálenosti do Zlína. Ochota dojíždět je 25%.
3. Oblastí je okruh 30 – 70 km dojezdové vzdálenosti do Zlína. Využitelnost je 10%.



Obr. 3.6 Rozdělení oblasti do jednotlivých okruhů vzhledem k využitelnosti

Zdroj: Podnikatelský záměr společnosti Altissimo, s.r.o.

Konkurence společnosti

Mezi hlavní konkurenty společnosti Altissimo s.r.o. patří následující centra:

- KLAJDA Brno – je lezecké centrum o ploše 1 000 m², které poskytuje krytou umělou stěnu,
- OLYMPIA Brno – je největší betonovou stěnou ve střední Evropě. Pro sportovní lezení slouží jen v letní sezóně,
- DURO SALEWA Brno – je lezecká stěna o ploše 1 600 m²,
- MANÍN Povážská Bystrica – je lezecká stěna o ploše 300 m².

Provoz lezecké stěny ve Zlíně

Provoz lezeckých stěn je mírně sezónní. Souvisí to s možností lezení venku na přírodních skálách. Podmínky pro lezení venku se dají považovat za dobré od začátku května do konce září. Mimo sezónu je nutné počítat s poklesem návštěvnosti až o 50 %. Sezóna pro provoz lezecké stěny je tedy říjen až duben. Průměrná denní návštěvnost lezecké stěny ve Zlíně se pohybuje okolo 71 osob.

4 Finanční a ekonomická analýza ve společnosti Altissimo, s.r.o.

Tato kapitola se zabývá praktickou částí samotné finanční a ekonomické analýzy vybrané společnosti. Budeme popisovat analýzu absolutních, poměrových ukazatelů, analýzu soustav ukazatelů, bankrotní model a ekonomickou přidanou hodnotu společnosti. Vývoj jednotlivých ukazatelů bude sledován v období 2008 až 2012. Za rok 2013 společnost Altissimo, s.r.o. dosud neposkytla účetní výkazy. Informace jsou čerpány z účetních výkazů (viz. příloha č. 1) společnosti Altissimo, s.r.o. za jednotlivá období. Podle §18 zákona o účetnictví společnost sestavuje účetní závěrku ve zjednodušeném rozsahu a není povinna mít účetní závěrku ověřenou auditorem. Účetním obdobím je kalendářní rok.

Společnost Altissimo, s.r.o. vznikla roku 2004 a od svého založení vykazovala ztrátu, kromě let 2008, 2009 a 2012. Podnik pro financování svých potřeb využívá vlastní (vklady) a cizí zdroje (dlouhodobé úvěry).

Společnost vykazuje do dlouhodobého nehmotného majetku zřizovací výdaje, které vznikly v roce 2005 při založení podniku např. soudní, notářské poplatky a platby právníkům za sepsání společenské smlouvy. Zřizovací výdaje společnost odepsala po 5 letech, tzn. v roce 2010 je zůstatková hodnota nulová.

Společnost má ve vlastnictví nemovitost v podobě provozní budovy a další nemovitosti, které společnost pronajímá, dále samostatné movité věci a soubory movitých věcí, kde se řadí koberec, televizor a vysokozdvížná plošina v horolezecké hale. Dlouhodobý finanční majetek společnost nevykazuje. Oběžná aktiva tvoří zásoby v kafébaru a obchodě, krátkodobé pohledávky v podobě nezaplacených vystavených faktur za nájem nebytových prostor a za kurzy lezení pro organizace např. městská policie. V krátkodobém finančním majetku má společnost peníze v pokladně a na běžném účtu. Časově rozlišuje společnost na straně aktiv náklady příštích období zejména u softwaru a licencí.

Vlastní kapitál se vykazuje ve všech obdobích nižší, než jsou cizí zdroje. Základní kapitál společnosti je stále ve stejné výši a tvoří jej vklady společníků ve výši 200 000 Kč. Společnost nevytváří zákonné rezervní fondy. Cizí zdroje tvoří dlouhodobé bankovní úvěry (v roce 2010 činily 12 390 000 Kč) a krátkodobé závazky z obchodních vztahů. Společnost chybně vykazuje dlouhodobé bankovní úvěry v rozvaze v položce krátkodobých závazků. Časové rozlišení se zaznamenává u výdajů příštích období např. přijaté faktury za energii.

Výkaz zisku a ztráty ve zjednodušeném rozsahu tvoří výnosy v podobě tržeb za prodej zboží, náklady vynaložené na prodané zboží a rozdílem těchto položek vznikne obchodní marže. Přidaná hodnota vznikne rozdílem tržeb za prodej služeb a vzniklými náklady s nimi spojené.

Společnosti Altissimo, s.r.o. vede účetnictví externí společnost DAKO PLUS, s.r.o., která zodpovídá za úplnost, průkaznost a správnost účetnictví.

V roce 2004, kdy společnost Altissimo, s.r.o. vznikla zápisem do obchodního rejstříku, celková aktiva činila 199 000 Kč, z toho se nejvíce podílel krátkodobý finanční majetek (peníze v bankách a pokladně) ve výši 173 000 Kč. V pasivních položkách rozvahy se nejvíce podílel základní kapitál ve výši 200 000 Kč. Výsledek hospodaření za účetní období v letech 2004 byla ztráta 2 000 Kč.

Od roku 2005 do roku 2008 společnost vykonávala činnosti nutné k zahájení výstavby areálu, tzn. koupě pozemků, stavební přípravy atd. Celková aktiva za tyto období postupně rostla a v roce 2008 dosáhla částky 2 340 000 Kč. Zvýšení aktiv způsobil nákup pozemků a vybudování horolezecké haly za 1 409 000 Kč. Hodnota pasiv za období 2008 se zvýšila přijetím úvěrů a jiných peněžních výpomocí v částce 1 550 000 Kč. Výsledek hospodaření běžného účetního období roku 2008 dosahoval 98 000 Kč a výsledek hospodaření minulých let byla ztráta 302 000 Kč.

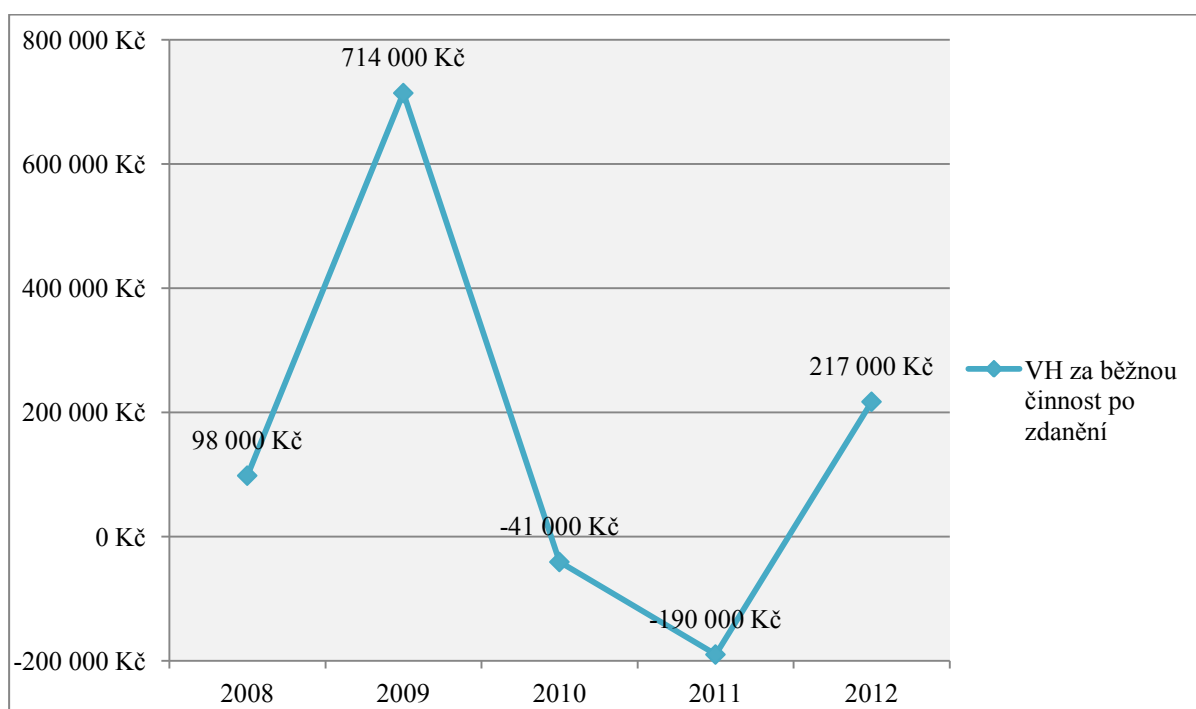
V následujícím roce 2009 se celková aktiva zvýšila o 6 598 000 Kč, tedy na 8 938 000 Kč. Větší nárůst byl hlavně zaznamenán u položek dlouhodobého hmotného majetku a krátkodobých pohledávek. V pasivních položkách rozvahy se nejvíce podílely dlouhodobé úvěry ve výši 4 500 000 Kč. Výsledek hospodaření za účetní období činil čistý zisk 714 000 Kč. Společnost dosáhla zisku díky snížení výkonové spotřeby o 492 000 Kč oproti minulému období. Uvedená hodnota zisku je zatím nejvyšší zisk, který společnost Altissimo, s.r.o. dosáhla podnikatelskou činností.

Rozborem roku 2010 bylo opětovné zvýšení celkových aktiv na 13 902 000 Kč, které bylo způsobeno vlivem přibývání dlouhodobého hmotného majetku. Společnost se v období 2008 až 2009 snažila dosáhnout alespoň minimálního zisku poskytováním služeb či školením, aby pokryla své náklady spojené s provozem a výstavbou horolezecké haly. Díky dosaženému zisku společnost získala v roce 2010 od banky dlouhodobý úvěr v hodnotě 6 000 000 Kč. Tím společnost měla k dispozici dostatek peněz na financování výstavby haly. Náklady za výkonovou spotřebu ve větší míře překrýly výnosy a tím vznikla ztráta 41 000 Kč.

Aktiva společnosti Altissimo, s.r.o. v roce 2011 činila 15 536 000 Kč. Větší nárůst byl znovu zaznamenán u položek dlouhodobého hmotného majetku na straně aktiv a na straně pasiv zvýšení bankovních úvěrů a jiných výpomocí. I když tržby za prodej zboží a služeb vzrostly oproti minulému roku, celkový výsledek hospodaření poklesl o 149 000 Kč na ztrátu 190 000 Kč. Negativní vývoj zisku byl zapříčiněn nárůstem vynaložených nákladů na prodané zboží, osobních nákladů a ostatních finančních nákladů.

Posledním analyzovaným rokem je rok 2012, kdy se celková aktiva/pasiva změnila v minimální míře. Tržby za prodej zboží a služeb narostly o 2 079 000 Kč, tím vznikl čistý zisk 217 000 Kč.

Shrnutí a vývoj výsledků hospodaření společnosti Altissimo, s.r.o. za běžnou činnost v letech 2008 až 2012 přehledně zobrazuje graf 4.1.



Graf 4.1 Vývoj výsledků hospodaření za období 2008 – 2012

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Altissimo, s.r.o. za období 2004 – 2012.

4.1 Analýza absolutních ukazatelů společnosti

Zpracování vertikální a horizontální analýzy spočívá v technice procentního rozboru. Analýza absolutních ukazatelů tvoří základ finanční analýzy a základním zdrojem jsou hodnoty z účetních výkazů. Horizontální a vertikální analýza bude prováděna na výkazu rozvahy za poslední tři období 2010 – 2012 pro srovnání metod analýz. Horizontální analýza

bude vyjádřena absolutně a relativně. Jednotlivé změny a vývoj vertikální analýzy budou vyjádřeny procentuálně.

a) Horizontální analýza

Rozvaha je přehledné uspořádání hospodářských prostředků společnosti a zdrojů jejich krytí k určitému okamžiku. Položky v rozvaze jsou členěny na brutto, korekci a netto sloupec. Brutto znázorňuje ocenění majetku v pořizovací ceně. Korekce jsou oprávký a opravné položky. Netto sloupec vyjadřuje ocenění majetku v zůstatkové ceně, kterou získáme odečtením korekce od brutta. V horizontální analýze budeme počítat s netto sumou. Analýzou tak zjistíme podrobnější složení a vývoj majetku i zdrojů. Následující tabulky 4.1 a 4.2 znázorňují změny v jednotlivých položkách rozvahy, které jsme získaly vzorci (2.4) a (2.5).

Tab. 4.1 Horizontální analýza aktivních položek rozvahy za období 2010 – 2012

Položka	Výchozí období (v tis. Kč)	Absolutní změna (v tis. Kč)			Relativní změna (v %)		
	2009	2010	2011	2012	2010	2011	2012
AKTIVA CELKEM	8 938	4 964	1 634	-388	55,5%	11,8%	-2,5%
Dlouhodobý majetek	4 496	4 733	5 834	-415	105,3%	63,2%	-2,8%
Dl. nehmotný majetek	5	-5	0	0	-100,0%	0,0%	0,0%
Dl. hmotný majetek	4 491	4 738	5 834	-415	105,5%	63,2%	-2,8%
Oběžná aktiva	4 442	231	-4 306	52	5,2%	-92,1%	14,2%
Zásoby	0	0	70	108	0,0%	0,0%	154,3%
Krátkodobé pohledávky	2 447	-559	-1 661	-20	-22,8%	-88,0%	-8,8%
Kr. finanční majetek	1 995	790	-2 715	-36	39,6%	-97,5%	-51,4%
Časové rozlišení	0	0	106	-25	0,0%	0,0%	-23,6%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti.

Vývoj celkové sumy aktiv společnosti Altissimo, s.r.o. byl velice proměnlivý. V roce 2010 byl nejvyšší růst aktiv o 55,5 %, od té doby postupně klesal. V roce 2012 suma aktiv klesla o 388 000 Kč, tedy o 2,5 %. Velké změny nastaly u položek dlouhodobého majetku, který se skládá z dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku. U dlouhodobého nehmotného majetku byla velká změna mezi obdobími 2009 až 2010, kdy se zcela odepsaly zřizovací výdaje. Změny hmotného majetku jsou jak pozitivní, tak negativní zejména v posledním sledovaném období 2012, kdy pokles byl o 2,8 %. Největší nárůst dlouhodobého hmotného majetku byl v letech 2010 o 105,5 %, který nastal koupí provozní haly a pozemků. Celková oběžná aktiva stoupla o 14,2 %. V posledních dvou období se pozitivně vyvíjely

zásoby, které vzrostly o 154,3 %. Vznikly v důsledku zaběhlého provozu lezecké haly, kafebaru a obchodu s lezeckým vybavením. Negativní relativní změny ve sledovaném období dosahovaly krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek.

Tab. 4.2 Horizontální analýza pasivních položek rozvahy za období 2010 – 2012

Položka	Výchozí období (v tis. Kč)	Absolutní změna (v tis. Kč)			Relativní změna (v %)		
	2009	2010	2011	2012	2010	2011	2012
PASIVA CELKEM	8 938	4 964	1 634	-388	55,5%	11,8%	-2,5%
Vlastní kapitál	710	-41	-190	236	-5,8%	-28,4%	49,3%
Základní kapitál	200	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
Výsledek hospod. min. let	-204	714	-41	-190	-350,0%	-8,0%	-40,5%
VH běžného období	714	-755	-149	426	-105,7%	-363,4%	224,2%
Cizí zdroje	8 220	5 013	1 711	-640	61,0%	12,9%	-4,3%
Krátkodobé závazky	3 720	-2 877	-533	11	-77,3%	-63,2%	3,5%
Bankovní úvěry a výpomoci	4 500	7 890	2 244	-651	100,0%	18,1%	-4,4%
Časové rozlišení	8	-8	113	16	-100,0%	0,0%	14,2%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti.

Vývoj celkových pasiv je shodný jako vývoj celkových aktiv díky zlatému bilančnímu pravidlu, kdy suma celkových aktiv se musí rovnat sumě celkových pasiv. Vlastní kapitál byl ve sledovaném období klesající, kromě roku 2012 kdy vzrostl o necelých 50 %. Základní kapitál společnosti se držel na stále stejné úrovni. Důležitou položkou vlastního kapitálu je hospodářský výsledek běžného období, který v posledním roce 2012 měl pozitivní změnu a to o 224,2 %. Ostatní roky měly klesající charakter. Kladnou změnou cizích zdrojů byl pokles o 640 000 Kč, tedy o 4,3% oproti předešlému období 2011. Největší nárůst cizích zdrojů o 100 % byl zaznamenán v letech 2010 přijetím bankovních úvěrů v hodnotě 6 000 000 Kč.

b) Vertikální analýza

Vertikální analýza zkoumá procentuální podíl jednotlivých položek na celkové sumě (100%). Analýza bude aplikována na výkaz rozvahy za období 2010 až 2012. Analýzou bude zjištěn vliv a podíl jednotlivých veličin na aktiva/pasiva. Následující tabulka 4.3 zobrazuje vertikální analýzu v %, při které jsme využili vzorec (2.6).

Tab. 4.3 Vertikální analýza výkazu rozvahy za období 2010 – 2012

Položka	Účetní období		
	2010	2011	2012
AKTIVA CELKEM	100,0%	100,0%	100,0%
Dlouhodobý majetek	66,4%	97,0%	96,7%
Dl. nehmotný majetek	0,0%	0,0%	0,0%
Dl. hmotný majetek	66,4%	97,0%	96,7%
Oběžná aktiva	33,6%	2,4%	2,8%
Zásoby	0,0%	0,5%	1,2%
Krátkodobé pohledávky	13,6%	1,5%	1,4%
Krátkodobý finanční majetek	20,0%	0,5%	0,2%
Časové rozlišení	0,0%	0,7%	0,5%
PASIVA CELKEM	100,0%	100,0%	100,0%
Vlastní kapitál	4,8%	3,1%	4,7%
Základní kapitál	1,4%	1,3%	1,3%
VH minulých let	3,7%	3,0%	1,8%
VH běžného období	-0,3%	-1,2%	1,6%
Cizí zdroje	95,2%	96,2%	94,4%
Krátkodobé závazky	6,1%	2,0%	2,1%
Bankovní úvěry a výpomoci	89,1%	94,2%	92,3%
Časové rozlišení	0,0%	0,7%	0,9%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti.

Struktura majetku informuje o tom, do čeho společnost investovala kapitál. Poslední tři sledované období společnost nejvíce vkládala svůj kapitál do dlouhodobého hmotného majetku. V roce 2011 byl největší podíl dlouhodobého majetku na úrovni 97 %. Nejnižší podíl 66,4 % nastal v letech 2010, kvůli náhlému zvýšení oběžných aktiv, který nastal díky vysokému podílu krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku. Oběžná aktiva se vyvíjela od vysokého podílu 33,6 % v období 2010 na 2,8 % v roce 2012. Ostatní aktiva, kde řadíme položku časového rozlišení, se drží do 1%. V letech 2012 na celkové sumě aktiv mají největší zastoupení dlouhodobý hmotný majetek, krátkodobé pohledávky a zásoby.

Celková pasiva společnosti Altissimo, s.r.o. se skládají z vlastního kapitálu, cizího kapitálu a ostatních pasiv. Podíl vlastního kapitálu se dostal na úroveň 4,7 % v roce 2012. Největším podílem vlastního kapitálu za sledované období 2010 až 2012 je výsledek hospodaření minulých let. Při pohledu na opačnou stranu rozvahy vertikální analýza potvrzuje větší podíl cizích zdrojů. Cizí zdroje představují kolem 95 % celkových pasiv. Z toho nejvyšším podílem jsou bankovní úvěry, které jsou pro financování dražší, než krátkodobé

závazky. Bankovní úvěry v letech 2012 dosahovaly 92,3 % z celkových pasiv, naopak krátkodobé závazky tvořily 2,1 %. Za poslední sledované období měly, díky splátkám, bankovní úvěry charakter klesajícího podílu.

4.2 Analýza rozdílových ukazatelů společnosti

Využitím vzorců (2.7), (2.8) a (2.9) byla získána analýza, která je založena na rozdílu určitých položek aktiv a pasiv z výkazu rozvahy. Analýzou rozdílových ukazatelů byla zjištěna velikost čistého pracovního kapitálu, který velmi úzce souvisí s likviditou společnosti. Následující tabulka 4.4 zobrazuje vývoj ČPK a poměrový ukazatel likvidity.

Tab. 4.4 Čistý pracovní kapitál společnosti Altissimo, s.r.o za období 2008 – 2012

Ukazatel	Účetní období				
	2008	2009	2010	2011	2012
ČPK - operativní přístup (v tis. Kč)	132	722	3 830	57	98
ČPK - strategický přístup (v tis. Kč)	132	714	3 830	50	50
Poměrový ukazatel likvidity (v %)	14,3%	16,3%	82,0%	15,5%	23,4%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Altissimo, s.r.o.

Čistý pracovní kapitál společnosti je ve všech zkoumaných letech kladný. Kladné hodnoty ČPK potvrzují krytí oběžného majetku dlouhodobými zdroji. V roce 2010 byl vývoj ovlivněn snížením krátkodobých závazků o necelé 3 000 000 Kč, tím došlo k neefektivnímu financování a využívání drahých zdrojů. V posledních dvou obdobích oběžná aktiva klesla o necelé 4 000 000 Kč, dlouhodobé závazky se zvýšily o 2 000 000 Kč, zatímco krátkodobé závazky byly stabilní. ČPK se během 5 let snížil o 82 000 Kč z pohledu strategického přístupu.

Společnost Altissimo, s.r.o. má konzervativní způsob financování. Společnost méně riskuje, protože k financování dlouhodobého majetku používá dlouhodobé cizí zdroje, které mají sice vyšší náklady, ale neohroží tím likviditu podniku. Dochází tím k překapitalizování.

4.3 Analýza poměrových ukazatelů společnosti

Dalším tématem finanční analýzy společnosti Altissimo, s.r.o. jsou poměrové ukazatele, jimiž byl zjištěn přehledný obraz hospodaření společnosti. Analýza bude rozčleněna na ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Analýzu kapitálových trhů, která se

využívá u akciových společností, nebude prováděna, protože je analyzována společnost s ručením omezeným.

a) Ukazatele rentability

Základním kritériem hodnocení rentability je výnosnost vloženého kapitálu. Výpočet rentability společnosti byl získán pomocí vzorců (2.10), (2.11), (2.12), (2.13), (2.14) a (2.15). Následující tabulka 4.5 slouží pro lepší zobrazení dosažených výsledků ukazatelů rentability. Hodnoty jsou vyjádřeny procentuálně (%).

Tab. 4.5 Ukazatele rentability společnosti Altissimo, s.r.o. za období 2008 – 2012

Ukazatel	Účetní období				
	2008	2009	2010	2011	2012
ROCE (EBIT/(VK+DL.CK))	6,3%	16,2%	-0,3%	0,8%	3,8%
ROA (EBIT/A)	4,2%	9,4%	-0,3%	0,8%	3,7%
ROE (EAT/VK)	-2 450,0%	100,6%	-6,1%	-39,7%	30,3%
ROS (EBIT/T)	6,5%	45,6%	-6,5%	12,1%	18,1%
ROS (EAT/T)	6,5%	38,7%	-6,5%	-18,1%	6,9%
RN (EAT/N)	6,9%	63,0%	-6,0%	-15,1%	7,4%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Altissimo, s.r.o.

Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu v průměru za období 2008 až 2012 dosahuje 5,4 %, což pro společnost znamená nízký potenciál v oblasti využití dlouhodobého cizího kapitálu. Nejvyšší dosažená hodnota 16,2 % byla v letech 2009, kterou společnost dosáhla vysokým výsledkem hospodaření. Naopak nejhůře ukazatel ROCE byl v letech 2010, kdy EBIT byl záporný. Následující roky se společnosti zvyšoval zisk, dokonce vlastní a cizí kapitál měl stabilní vývoj.

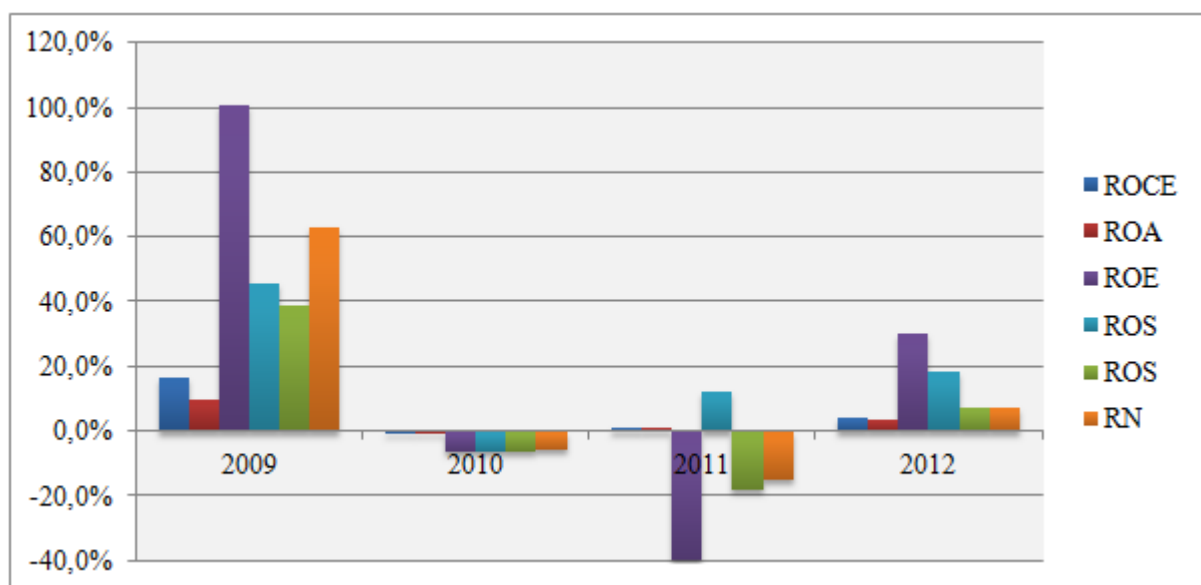
Rentabilita aktiv se považuje za klíčové měřítko rentability, protože poměruje zisk s celkovými aktivy bez ohledu, z jakých zdrojů jsou financovány. Ve společnosti převažuje kladný vývoj ukazatele, kromě roku 2010, kdy rentabilita aktiv rapidně klesla na - 0,3 %, z důvodu záporného výsledku hospodaření před zdaněním a nárůstu aktiv. V následujících letech 2011 a 2012 se rentabilita aktiv zvyšuje díky rostoucímu EBITu. Zisk připadající na jednu korunu aktiv za sledované období je v průměru 0,04 Kč, a tedy aktiva přinášela podniku kladné zhodnocení.

Další poměrový ukazatel je rentabilita vlastního kapitálu, který se řadí mezi hlavní parametry finančního zdraví společnosti z dlouhodobého hlediska. Ukazatel ROE má

ve společnosti Altissimo, s.r.o. kolísavý vývoj. Mnoho negativních výsledků společnost zaznamenala v roce 2008, kdy se ukazatel ROE propadl až na - 2 450 %, jenž byl způsoben záporným vlastním kapitálem, podrobněji vysokou ztrátou z minulých let. Následující rok ROE vzrostla na 100,6 %, díky zvýšenému výsledku hospodaření a čistého zisku. V letech 2010 a 2011 ukazatel měl opět negativní vývoj, který zapříčinil ztrátový výsledek hospodaření. Společnost v rentabilitě vlastního kapitálu výrazně zaostává, protože ukazatel dosahuje v průměru - 473 %.

Ziskovost tržeb byla za sledované období většinou pozitivní, kromě roku 2010, kdy byla ztráta. Při výpočtu s čistým ziskem (EAT), dosáhneme vyjádření tzv. ziskové marže, která v letech 2011 měla také negativní vývoj, který byl způsobený vysokými nákladovými úroky. Při výpočtu ukazatele s EBITem je průměr 15,2 %, ale použití EATu je průměr 5,5 %. Tato odchylka je nejvíce ovlivněna nákladovými úroky cizího kapitálu.

Posledním analyzovaným ukazatelem je rentabilita nákladů, která dosahuje nejlepších výsledků. Preferuje se vyšší vývoj ukazatele, protože představuje vyšší procento zisku společnosti. Nejpriznivější vývoj je v roce 2009. Rentabilita nákladů se příliš neodchyluje od rentability tržeb. Průměr RN je kolem 11,2 % za sledované období. U rentability tržeb je hodnota 10,3 %.



Graf 4.2 Vývoj ukazatelů rentability v letech 2009 – 2012

Zdroj: Vlastní zpracování.

Graf 4.2 znázorňuje období od roku 2009 do roku 2012. Z důvodu velice nízkého ukazatele ROE nebyl v grafu zahrnut rok 2008, který se považuje za nejhorší období. Z grafu

je zřetelně vidět, že nejsilnějším obdobím společnosti Altissimo, s.r.o., co se týče ziskovosti, byl rok 2009. Ostatní období se nedokázaly srovnat k těmto dostačujícím hodnotám.

b) Ukazatele likvidity

Dostatečná výše likvidity je velmi důležitá, protože vyznačuje, jak společnost v daném okamžiku je schopna hradit své závazky. V následující tabulce 4.6 jsou výsledky ukazatelů likvidity, které byly získány využitím vzorců (2.16), (2.17), (2.18) a (2.19).

Tab. 4.6 Ukazatele likvidity společnosti Altissimo, s.r.o. za období 2008 – 2012

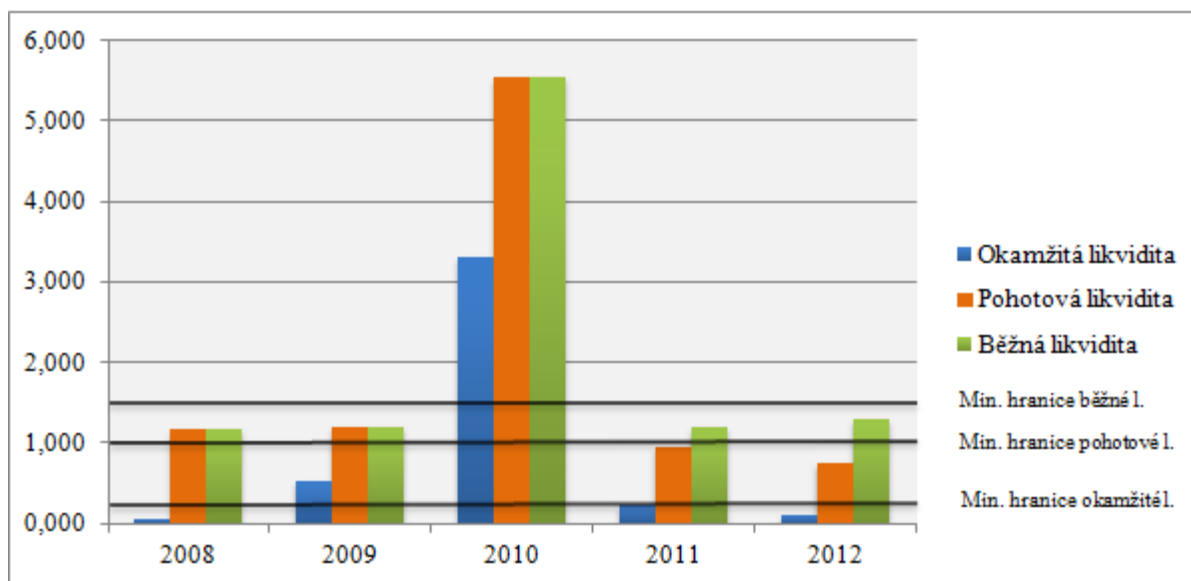
Ukazatel	Účetní období				
	2008	2009	2010	2011	2012
Okamžitá likvidita	0,040	0,536	3,304	0,226	0,106
Pohotová likvidita	1,166	1,194	5,543	0,958	0,751
Běžná likvidita	1,166	1,194	5,543	1,184	1,305

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Altissimo, s.r.o.

Doporučená hodnota okamžité likvidity se pohybuje v rozmezí od 0,2 do 1,1. V letech 2009 a 2011 společnost dosáhla doporučených hodnot, a tím tak byla schopna uhradit své dluhy. Největší extrém byl zaznamenán v roce 2010, který způsobil nadměrné snížení krátkodobých závazků a neúměrné zvýšení peněžních prostředků. V roce 2012 se ukazatel mírně blíží ke spodní hranici, kdy společnost mohla být schopna dostát svých závazků. Ukazatel výrazně kolísá kvůli nestabilní výši krátkodobých závazků a krátkodobého finančního majetku.

Pohotová likvidita by se měla pohybovat v rozsahu 1,0 až 1,5. Na začátku sledovaného období podnik neměl problémy se vyrovnat se svými závazky, aniž by musel prodat své zásoby. V roce 2010 bylo extrémní překročení, které nastalo kvůli nízkému objemu krátkodobých závazků. Pod nejnižší hodnotu se společnost dostala v letech 2011 a 2012, když společnost musela prodat část zásob, aby uhradila krátkodobé závazky.

Běžná likvidita společnosti je problémovým místem ze všech ukazatelů likvidity. Hodnota by neměla klesnout pod 1,5 a nejvyšší hodnota se doporučuje 2,5. Ve všech letech se společnost pohybuje na hranici, kdy je schopna uspokojit své věřitele, kdyby proměnila veškerá oběžná aktiva. Opět v roce 2010 společnost drží příliš oběžného majetku a naopak malý objem krátkodobých závazků.



Graf 4.3 Vývoj ukazatelů likvidity za období 2008 – 2012

Zdroj: Vlastní zpracování.

Z grafu 4.3 je patrné, že rok 2010 je ze všech jednotlivých ukazatelů likvidity nejvyšší, kvůli náhlému snížení objemu krátkodobých závazků. V ostatních letech nedocházelo k výrazným výkyvům. Podle vyznačených minimálních hranic ukazatelů je zřejmé, že by se měla společnost soustředit na běžnou likviditu, kdy je největší odchýlení od doporučených hranic. V posledním období žádný ukazatel nedosahuje minimální hranice. Zlepšením stavu společnost dosáhne zvýšením peněžních prostředků a snížením objemu zásob. Zajištění krátkodobého finančního majetku lze dosáhnout snížením výdajů nebo naopak zvýšením příjmů z podnikatelské činnosti.

c) Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity porovnávají efektivitu hospodaření aktiv společnosti. V následující tabulce 4.7 jsou popsány obraty aktiv/pasiv a doba obratu, která vychází v celých dnech. Obrat znázorní, kolikrát jednotlivá položka vstoupí do procesu tržeb za rok. Při výpočtu byly využity vzorce (2.21), (2.22), (2.23), (2.24), (2.25), (2.26) a (2.27).

Tab. 4.7 Ukazatele aktivity společnosti Altissimo, s.r.o. za období 2008 – 2012

Ukazatel	Účetní období				
	2008	2009	2010	2011	2012
Obrat celkových aktiv	0,645	0,207	0,045	0,068	0,207
Doba obratu aktiv (dny)	558	1742	7919	5322	1742
Obrat zásob	0	0	0	15,014	17,584
Doba obratu zásob (dny)	0	0	0	24	20
Obrat pohledávek	1,689	0,755	0,335	4,630	15,121
Doba obratu pohledávek (dny)	213	477	1075	78	24
Obrat závazků	1,902	0,497	0,750	3,390	9,751
Doba obratu závazků (dny)	189	725	480	106	37

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Altissimo, s.r.o.

U obratu celkových aktiv je nejpříznivější vyšší hodnota a neměla by klesnout pod hodnotu 1. Ve všech letech společnost nedosahuje minimální hranice, kterou způsobil nízký objem tržeb a zvýšení celkových aktiv. Tím se aktiva nestačila obrátit ani jednou za účetní období.

Preferuje se nejnižší hodnota doby obratu celkových aktiv. Značí dobu, po kterou jsou položky aktiv vázány ve společnosti. V roce 2008 byl obrat celkových aktiv nejvyšší a blížil se k hodnotě jedna, proto se doba obratu blíží k 360 dnům. Nízkou dobu obratu společnost zajistí zvýšením tržeb za prodej zboží a služeb nebo prodejem nevyužitých aktiv.

Ukazatel obratu zásob do roku 2010 je nulový, protože nebyly žádné zásoby. V roce 2012 se zásoby přeměnily na ostatní oběžný majetek 18 krát. Upřednostňuje se vyšší hodnota, která znamená lepší intenzitu využívání zásob.

Opět v letech 2011 a 2012 se analyzovala doba obratu zásob. V roce 2011 se zásoby obrátily za 24 dní a nejlepší hodnota 20 dní byla v roce 2012.

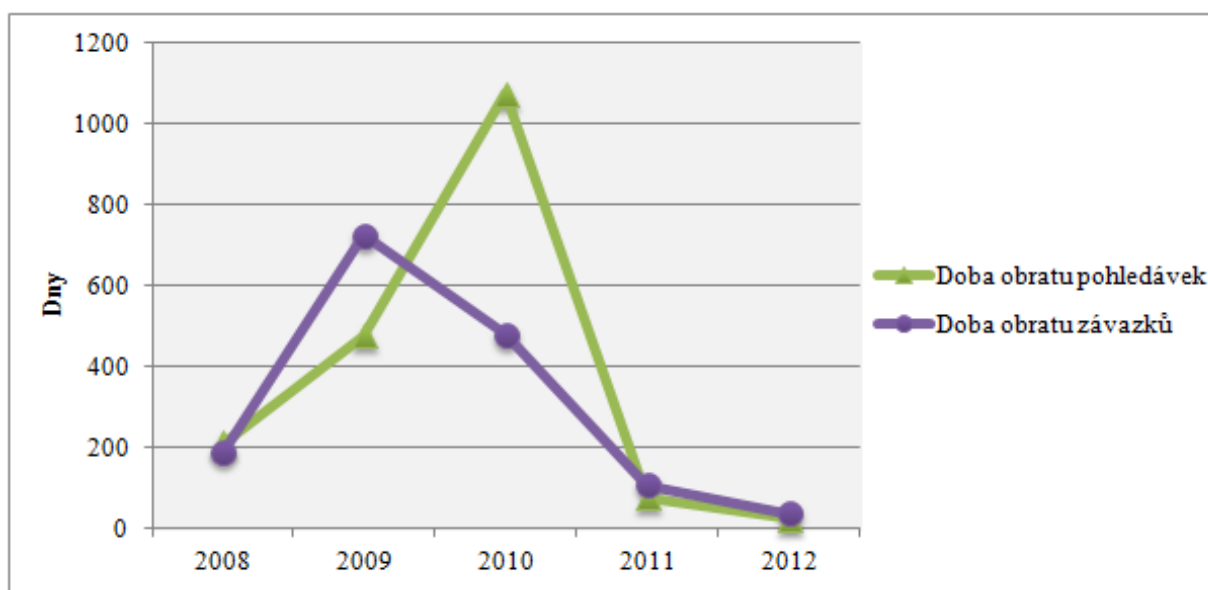
Využitím ukazatele obratu pohledávek lze zjistit, kolikrát jsou pohledávky přeměňovány na peněžní prostředky. Do roku 2010 se ukazatel držel při nižších hodnotách, ale v roce 2011 začal stoupat, což bylo pro společnost přínosné. Pohledávky jsou v průměru uhrazeny 4,5 krát za rok.

Doba obratu pohledávek udává počet dní, ve kterých je inkaso peněz zadrženo v pohledávkách. Upřednostňuje se kratší doba splatnosti. Ve většině společností mají průměrnou splatnost pohledávek 40 dní. Záleží na společnosti, která si sama stanoví dobu pro úhradu pohledávek od odběratelů. V letech 2008 až 2010 je doba splatnosti poměrně vysoká

a neprobíhá v souladu s platebními podmínkami, což je dáno poklesem tržeb. V našem případě je nejlepší vyhodnocení ukazatele v roce 2011 a 2012, kdy doba dosáhla 24 dní.

Hodnota obratu závazků ve společnosti by měla být nižší než hodnota obratu pohledávek. Společnost Altissimo, s.r.o. se tímto pravidlem ve většině období řídí a dochází ke schopnosti úhrady dluhů dodavateli. Závazky jsou spláceny v průměru 3,3 krát za rok.

Doba obratu závazků ve společnosti je poměrně vysoká. Většina společností splácí závazky za 60 až 90 dní. Důležité je, aby doba obratu závazků byla delší, než doba inkasa pohledávek, což společnost splňuje v roce 2009, 2010 a 2012, kdy doba úhrady byla 37 dní.



Graf 4.4 Vývoj doby obratu pohledávek a závazků za období 2008 – 2012

Zdroj: Vlastní zpracování.

Výše uvedený graf 4.4 znázorňuje růst doby obratu závazků v roce 2009, který zapříčinil velký objem krátkodobých závazků. Oproti obratu pohledávek tak nejdelší doba byla v roce 2010, kdy převýšila i dobu úhrady závazků. V posledních letech se vývoj doby inkasa a úhrady dostaly do stabilních a příznivých hodnot.

d) Ukazatele zadluženosti

Nejvíce se zajímají o ukazatele zadluženosti věřitelé, aby zjistili riziko nesplacení závazků. V následující tabulce 4.8 je analyzována celková zadluženost neboli věřitelské riziko, ukazatele úrokového krytí a zadlužení a další ukazatele, které jsou uvedeny ve druhé kapitole. Pro výpočet jsou využity vzorce (2.28), (2.29), (2.30), (2.31), (2.32) a (2.33).

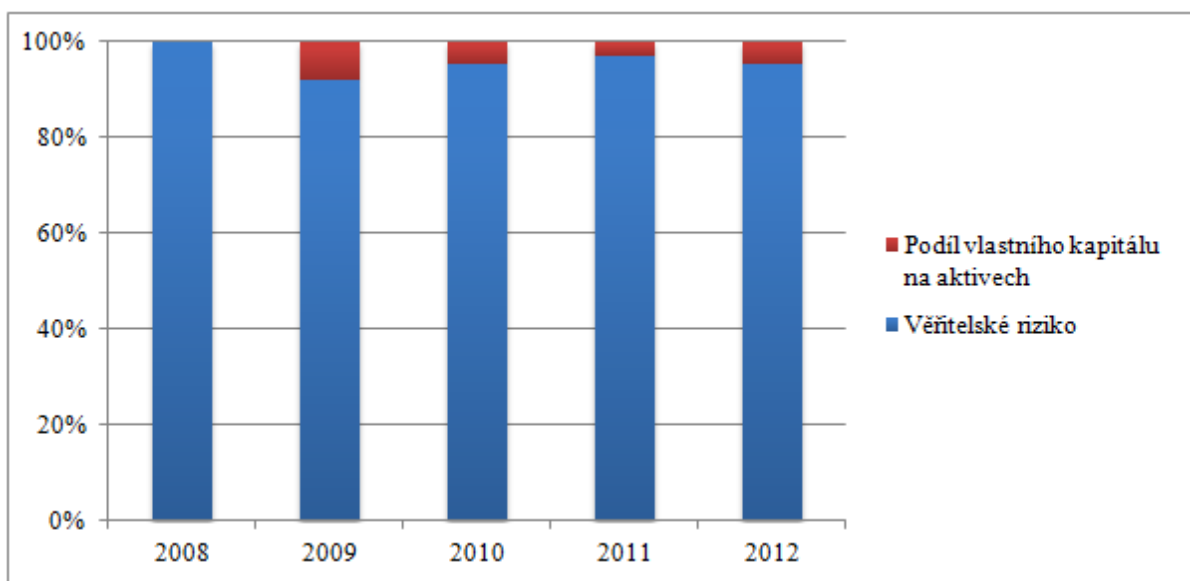
Tab. 4.8 Vývoj ukazatelů zadluženosti za období 2008 – 2012

Ukazatel	Účetní období				
	2008	2009	2010	2011	2012
Věřitelské riziko	100,2%	92,0%	95,2%	96,2%	94,4%
Podíl vlastního kapitálu na aktivech	-0,2%	7,9%	4,8%	3,1%	4,7%
Majetkový koeficient	-585,0	12,6	20,8	32,4	21,2
Koeficient zadluženosti VK	-586,0	11,6	19,8	31,2	20,0
Úrokové krytí	0,0%	0,0%	0,0%	40,1%	171,7%
Úrokové zatížení	0,0%	0,0%	0,0%	249,6%	58,2%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Altissimo, s.r.o.

Jak se ukázalo v předchozích analýzách, sledovaný podnik bude mít problémy s vysokým zadlužením. Doporučená hodnota celkové zadluženosti se pohybuje v průměru mezi 30 až 60 %. Míra celkové zadluženosti společnosti Altissimo, s.r.o. za všechny sledované období je příliš vysoká, tím se zvyšuje riziko věřitelů. To znamená, že společnost financovala aktiva cizím kapitálem v průměru 95,6 %. Zbylá hodnota do 100 %, tedy 4,4 %, je využití vlastního kapitálu pro financování celkových aktiv. Nejvyšší zadluženost je v roce 2008, kdy vlastní kapitál dosáhl záporné hodnoty. Tato informace může být problémem pro získání úvěrů, protože společnost je vysoce zadlužená a rentabilita celkového kapitálu je naopak nízká.

Podíl vlastního kapitálu na aktivech neboli koeficient samofinancování je opakem celkové zadluženosti a doporučená hodnota se pohybuje od 40 %. Jak už bylo řečeno, suma těchto dvou ukazatelů by měla být 100 %. Nejvyšší a také nejlepší hodnotou je 7,9 % v roce 2009, díky zvýšení vlastního kapitálu. Následující graf 4.5 slouží pro přehlednost využívání vlastních a cizích zdrojů.



Graf 4.5 Vývoj koeficientu samofinancování a věřitelského rizika za období 2008 - 2012

Zdroj: Vlastní zpracování.

Finanční páka nebo majetkový koeficient znázorňuje do jaké míry je využit vlastní kapitál na financování. Doporučuje se hodnota vyšší než 1 a stabilní vývoj. V našem případě jsou zde velké výkyvy, které způsobuje růst dlouhodobého majetku a nestabilita vlastního kapitálu. Největší propad byl v roce 2008, kdy finanční páka dosáhla negativního koeficientu -58,5, kvůli záporné hodnotě vlastního kapitálu.

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu udává poměr mezi vlastním a cizím kapitálem. Podle bilančních pravidel by tento poměr neměl být vyšší než 1. Společnost Altissimo, s.r.o. porušila pravidla ve všech sledovaných obdobích. Největší extrém byl v roce 2008, jak už bylo několikrát řečeno, kvůli záporné hodnotě vlastních zdrojů. V roce 2012 připadá na 1 Kč vlastního kapitálu, 20 Kč cizího kapitálu.

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje, do jaké míry jsou úroky kryty ziskem. Je-li hodnota 100 %, podnik vydělává pouze na úroky a zisk je nulový. Společnost do roku 2010 neplatila žádné nákladové úroky. V období 2012 je ukazatel vyhovující, protože po úhradě nákladových úroků společnost měla EBT (zisk po úhradě úroků) 236 000 Kč. Naopak v roce 2011 EBT byla ztráta 190 000 Kč.

Nízká hodnota do 40 % úrokového zatížení znamená, že si společnost může dovolit vyšší podíl cizích zdrojů. Vývoj tohoto indexu ve společnosti Altissimo, s.r.o. je zcela negativní. Společnost by si neměla při takových extrémních hodnotách dovolit vyšší podíl cizích zdrojů.

4.4 Analýza soustav ukazatelů společnosti

Společnost bude analyzována prostřednictvím pyramidové soustavy, Du Pontova rozkladu dílčích poměrových ukazatelů. Tím budou zjištěny vlivy jednotlivých ukazatelů na rentabilitu vlastního kapitálu. Dále se bude kapitola zabývat bankrotním Altmanovým modelem, který slouží pro předvídání možného bankrotu.

a) Pyramidový Du Pontův rozklad rentability

Následující tabulka 4.9 se zabývá Du Pontovým rozkladem rentability vlastního kapitálu za období 2008 až 2012, který je podrobněji popsán v kapitole 2.9.

Tab. 4.9 Pyramidový rozklad ukazatele ROE za období 2008 – 2012

Ukazatel	Účetní období				
	2008	2009	2010	2011	2012
ROE (EAT/VK)	-24,50	1,01	-0,06	-0,40	0,30
Zisková marže (EAT/T)	0,06	0,39	-0,06	-0,18	0,07
Obrat celkových aktiv (T/CA)	0,65	0,21	0,05	0,07	0,21
Finanční páka (CA/VK)	-585,00	12,59	20,78	32,43	21,19

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Altissimo, s.r.o.

Ukazatel ROE se vypočítá jako součin ziskové marže (rentabilita tržeb), obrat aktiv a finanční páky (majetkový koeficient). Z tabulky jde jasně vidět, jaký z poměrových ukazatelů má největší vliv na vrcholový ukazatel ROE. Jedná se o finanční páku společnosti, která je několikanásobně větší, než zisková marže nebo obrat celkových aktiv. V roce 2008 měla finanční páka dokonce hodnotu – 585. To byl největší vliv ze všech období a ukazatelů. Záporný vlastní kapitál tak způsobil extrémně negativní výsledek. Naopak nejmenší vliv na ukazatele ROE má v letech 2008 a 2012 zisková marže, dále v letech 2009 až 2011 obrat aktiv. Dokonce zisková marže v roce 2010 a 2011 docílila záporné hodnoty, díky ztrátového výsledku hospodaření. To znamená, že podnik nebyl schopen dosáhnout zisku při daném objemu tržeb.

Nejlepším výsledkem rentability vlastního kapitálu 1,01 bylo dosaženo v roce 2009. Finanční páka v uvedeném roce radikálně vzrostla, což bylo způsobeno na jedné straně větším objemem celkových aktiv, na straně druhé vyššího vlastního kapitálu.

Nejnepříznivější hodnota byla v roce 2008, jak už bylo řečeno, kvůli záporné hodnotě finanční páky.

b) Altmanův model Z-skóre

Altmanův model je nejpoužívanější v praxi. Podniky s minimální pravděpodobností bankrotu jsou, převýší-li hodnotu 2,9. Díky výpočtu rovnice (2.38) vznikla následující tabulka 4.10. Podrobněji je téma rozebráno v kapitole 2.9.

Tab. 4.10 Altmanovo Z-skóre za období 2008 – 2012

Ukazatel	Účetní období				
	2008	2009	2010	2011	2012
Z-skóre	0,705	0,574	0,286	0,135	0,363
3,107 * (EBIT/A)	0,130	0,293	-0,009	0,025	0,116
0,42 * (VK/CZ)	-0,001	0,036	0,021	0,013	0,021
0,998 * (T/A)	0,644	0,206	0,045	0,068	0,206
0,717 * (ČPK/A)	0,040	0,058	0,198	0,003	0,005
0,847 * (NZ/A)	-0,109	-0,019	0,031	0,026	0,016

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Altissimo, s.r.o.

Hodnota Altmanova modelu ve všech sledovaných období nepřesáhla hranici 1,2, která značí „šedou zónu“ (hranice mezi bankrotující a prosperující společností). Společnost Altissimo, s.r.o. má velice neuspokojivou finanční úroveň a podle bankrotního modelu společnosti v blízké době hrozí bankrot. Nejčastěji se na růstu modelu podílí obrátka aktiv a to v letech 2008, 2011 a 2012. Nejlepší, i když neuspokojivá hodnota 0,7, byla v roce 2008.

4.5 Ekonomická přidaná hodnota

Ekonomická přidaná hodnota vyjadřuje zvýšení nebo snížení hodnoty společnosti. Tento ukazatel je důležitý hlavně pro vlastníky společnosti. Preferuje se kladný ukazatel EVA, kterého společnost dosáhne zvýšením hodnoty a výkonnosti společnosti. Následující tabulka 4.11 obsahuje dosažené výsledky ukazatele EVA a také dílčí výsledky ukazatele NOPAT, WACC a C. Pro výpočet byly využity rovnice (2.39), (2.40), (2.41), (2.42) a (2.43).

Tab. 4.11 Vývoj ekonomické přidané hodnoty za období 2008 - 2012

Ukazatel	Účetní období				
	2008	2009	2010	2011	2012
EVA (v tis. Kč) =	-6 057,62	-19 882,62	-51 645,06	-59 744,52	-57 824,22
+ NOPAT (v tis. Kč)	79,38	682,83	-33,21	102,87	457,65
- WACC * C	6 137,00	20 565,45	51 611,85	59 847,39	58 281,87
WACC (v %)	3,97%	3,94%	3,95%	3,96%	3,95%
C (v tis. Kč)	1 546	5 218	13 059	15 120	14 746

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Altissimo, s.r.o.

Za sledované období 2008 až 2012 se společnosti Altissimo, s.r.o. snižovala hodnota podniku, která pro vlastníky nebyla přínosná. Ve všech obdobích ukazatel EVA dosahuje záporných hodnot. To znamená, že účetní jednotka nevytvořila ekonomický zisk, ale ztrátu.

Největší úbytek hodnoty společnosti 59 745 Kč byl v roce 2011, díky zvýšení objemu investovaného kapitálu (C). Tento kapitál byl následně investován do dlouhodobého majetku. Naopak nejnižší objem ukazatele C byl v roce 2008, kdy se společnost ještě nezabývala hlavní podnikatelskou činností. Průměrné náklady celkového kapitálu (WACC) se za sledované období pohybují kolem 3,95 %.

4.6 SWOT analýza

Následující tabulka 4.12 je vytvořena na základě poznatků z předešlých analýz a informací o podniku získaných z podnikatelského záměru. Shrnuje silné a slabé stránky společnosti, hrozby, které by neměla opomenout a příležitosti, které by společnost mohla využít. Jednotlivé položky SWOT analýzy jsou seřazeny dle jejich relativní důležitosti na základě posouzení vedení společnosti Altissimo, s.r.o. a bodově ohodnoceny na stupnici od 1 do 5 podle důležitosti, kde 1 značí nejmenší vliv a 5 největší vliv.

Tab. 4.12 SWOT analýza společnosti Altissimo, s.r.o.

Slabé stránky	Nízké hodnoty ukazatelů likvidity	3
	Nízké hodnoty ukazatelů rentability	3
	Vysoký podíl dlouhodobého majetku	3
	Nedokonalé sledování ekonomických subjektů, absence podrobnějšího ekonomického řízení	3
	Nízké využívání vlastních zdrojů	2
	Vysoká zadluženost	2
	Vyšší podíl cizích zdrojů	2

Silné stránky	Malá konkurenční síla	5
	Široká nabídka kurzů	4
	Dostupnost provozovny	4
	Malé množství přírodních terénů v okolí	3
	Individuální přístup k zákazníkům	3
	Obliba adrenalinových sportů roste	3
	Neustálá inovační aktivita	3
	Kvalita prostředí	3
	Vlastní sběra lezecké a trekingové obuvy	2
	Schopnost poskytnout lekce v anglickém jazyce	1
	Vlastní specializovaný obchod	1
Hrozby	Výstavba konkurenční haly v blízkém okolí	5
	Zvýšení sazby DPH	4
	Vyšší počet úrazů při lezení na umělé stěně	4
	Nedostatek školených instruktorů	3
	Návrat ekonomické krize	3
	Nízká atraktivita v blízkém okolí - odliv mladých	2
	Omezení výdajů státu nebo města	1
Příležitosti	Výstavba boulderingové haly	4
	Oživení poptávky v blízkém okolí (marketing)	4
	Vhodný nákup nemovitostí a pozemků	3
	Rozšíření spolupráce se státními institucemi	3
	Pořádání závodů	2
Zdroj: Vlastní zpracování na základě předchozích analýz a rozhovoru s vedením společnosti Altissimo, s.r.o.		

Mezi slabé stránky společnosti se řadí ukazatele finanční, ale i ekonomické analýzy. Další problémovou oblastí je nedokonalé ekonomické řízení.

Hlavní silnou stránkou společnosti Altissimo, s.r.o. je malá konkurenční síla a umístění provozovny v centru Zlína. Společnost poskytuje kvalitní a nově vybudovanou lezeckou halu s nekuřáckým кафebarem, čisté prostory lezecké stěny, také nabízí dostačující počet parkovacích míst. Společnost kladе vysoký důraz na individuální přístup k zákazníkům.

Největší hrozbou pro společnost je výstavba konkurenční haly v blízkém okolí Zlína. Další hrozbou, pro společnost Altissimo, s.r.o., je zvýšená sazba DPH.

Příležitostí pro společnost je rozšíření lezeckých prostor o boulderingovou stěnu, dále rozšíření spolupráce se státními institucemi (např. školy, hasičské sbory, policie).

4.7 Hodnocení výsledků finanční analýzy a následné doporučení

Společnost Altissimo, s.r.o. provozuje tělovýchovné a sportovní zařízení hlavně v oblasti sportovního lezení na umělé stěně. Jde o stále rozvíjející se společnost, která za poslední dva roky se snaží obstát pevné pozice na trhu. Po roce 2008 ve společnosti nebyl významný vliv ekonomické krize, dokonce společnost získávala lepší výsledky než v roce 2012, kdy ekonomická krize v ČR ustupovala. Společnost prošla od svého založení velmi dynamickým rozvojem a řadou změn, kdy především probíhala výstavba nového lezeckého centra, která si vyžádala značné prostředky financování. Pro financování investic společnost mnohem více využívala cizí zdroje než zdroje vlastní, což se projevilo ve výsledných hodnotách finanční a ekonomické analýzy v letech 2008 až 2012.

Společnost Altissimo, s.r.o. za sledované období převážně vykazovala zisk, kromě roků 2010 a 2011, kdy byl vykázán záporný výsledek hospodaření. Tyto ztráty zapříčinil nárůst nákladů na prodané zboží, osobní náklady a odpisy. Dále postupný pokles poptávky, měl za následek úbytek tržeb za prodej služeb.

Analýza absolutních ukazatelů byla aplikovaná na účetní výkaz rozvahy společnosti. Z analýzy je patrné postupné zvyšování celkových aktiv a tím se také zvyšuje celková hodnota společnosti. Nejvýraznější růst vykazoval dlouhodobý hmotný majetek a zdroje jeho krytí, tzn. bankovní úvěry a výpomoci. Naopak nejmenší podíl na celkových aktivech a pasivech, kromě časového rozlišení, měly krátkodobé pohledávky a základní kapitál. Společnost by se měla soustředit na zvýšení podílu oběžného majetku místo dlouhodobého majetku, aby došlo ke zrychlení obratu celkového majetku a tím i zvýšení rentability společnosti. Dále by společnost měla využívat ve větší míře vlastní zdroje, které zajistí vyšší finanční stabilitu a uspokojivou bonitu společnosti.

Společnost využívá konzervativní způsob financování a nedodrжуje bilanční pravidla. Oběžná aktiva jsou kryta dlouhodobými zdroji. Čistý pracovní kapitál společnosti je nestabilní, ale zato kladný. Společnost by měla přistoupit k optimalizaci majetku a jeho krytí. Pro lepší finanční situaci společnost dosáhne snížením objemu závazků a zvýšení objemu pohledávek.

Během sledovaného období společnost dosáhla velmi nízkých hodnot ukazatelů rentability. Společnost dosahuje malého objemu čistého zisku a vlastního kapitálu vlivem ztrát z minulých let. Pro společnost Altissimo, s.r.o. je velmi obtížné vytvářet požadovaný zisk, kvůli rozsáhlým investicím v minulých, ale i současných letech. Pro společnost by

do budoucna bylo žádoucí, aby zvýšila objem tržeb za prodané zboží a služby a zároveň snižovala náklady, hlavně spojené se splácením úvěrů.

Společnost lze zařadit k likvidním podnikům z pohledu celkové likvidity, ale získané hodnoty analýzy nejsou příliš uspokojivé. Bylo by lepší, kdyby jednotlivé ukazatele likvidity vzrostly. Z hlediska běžné likvidity je situace kritická, protože hodnoty se pohybují pod optimální hranicí, kromě roku 2010, kdy došlo k příznivé expanzi. Společnost by se měla soustředit na snížení doby obratu pohledávek a zvýšení objemu finančního majetku, aby byla schopna krýt své závazky.

Z vývoje řízení aktiv společnosti je patrný klesající vývoj doby obratu celkových aktiv, doby obratu zásob a rovněž doby obratu pohledávek. Jak už bylo zmíněno, pro společnost by byla optimální kratší doba obratu pohledávek a tím by dosáhla vysokého objemu finančního majetku. Naopak ve sledovaném období je doba obratu závazků klesající a je vyšší než doba obratu pohledávek, což je žádoucí z pohledu likvidity a solventnosti společnosti.

Společnost disponuje vysokou zadlužeností, což je pro začínající společnosti v oboru rekreace a sportu předpokládající. Z ukazatelů zadluženosti vyplývá, že společnost převážně využívá cizí zdroje krytí, které za sledované období postupně narůstají. V průměru je společnost schopna 4,7 % samofinancovat vlastními zdroji. Společnost nedodrжуje zlaté pravidlo, to znamená financování 50 % z vlastních a 50 % z cizích zdrojů. Společnost při pravidelných splátkách bankovních úvěrů a rostoucím objemem tržeb naznačuje pozitivní vývoj tohoto ukazatele.

Du Pontův pyramidální rozklad analyzoval ukazatele rentability vlastního kapitálu. Kvůli vysoké zadluženosti společnosti měla největší vliv na ukazatel ROE finanční páka. Zisková marže a obrat celkových aktiv dosahovaly za sledované období nízké úrovně, proto by se společnost měla snažit o zvýšení ziskové marže a získat tak lepší efektivitu společnosti. Zvýšením tržeb a snížením nákladů společnost dosáhne vyššího čistého zisku, který zajistí růst ziskové marže.

Pro hodnocení celkové situace společnosti byl proveden Altmanův bankrotní model Z-skóre. Společnost se vyskytuje tzv. v šedé zóně, není finančně zdravá a v blízké době hrozí bankrot. Měla by se soustředit na rostoucí trend nejen tohoto modelu, ale i dílčích ukazatelů. Společnost tak bude mít silnější pozici ve finanční oblasti.

Z analýzy ekonomické přidané hodnoty (EVA) vyplývá, že společnost disponuje vysokým podílem dlouhodobých zdrojů a tím i vyššími náklady na kapitál. Pro dosažení

kladného ukazatele EVA by společnost měla omezit využívání dlouhodobých zdrojů, převážně cizího kapitálu a snažit se o zvyšování hospodářského výsledku.

Pro společnost Altissimo, s.r.o. lze z výsledků analýz vyvodit následující doporučení. Společnost by se vzhledem k předcházejícím investicím měla snažit o snížení úrovně zadlužení a hlavně by se měla zaměřit na splácení bankovních úvěrů, které ve sledovaném období 2008 až 2012 vzrostly. Společnost by se mohla pokusit o snížení nákladových úroků. Je také důležité, aby se společnost snažila, pokud možno, zvýšit nebo minimálně udržet objem tržeb za prodej zboží a zprostředkování služeb. Případné reklamy na lezeckou stěnu, kafebar, zvýšení počtu dětských kroužků, kurzů pro dospělé, seminářů a závodů by mohlo zajistit zvýšení úrovně tržeb v oblasti rekreace a sportu.

Z hlediska sportovního lezení by do budoucna přispělo vybudování boulderové¹⁶ stěny pro potřebu boulderistů a tím pádem rozšíření klientely. Dále obnova stávajících lezeckých cest, prodej lezeckých „novinek“ v obchodě, nabídka sportovních doplňků výživy (ISO drinky,¹⁷ regenerační nápoje, energetické tyčinky), pořádání pravidelných přednášek významných sportovců či dobrodruhů, rozšíření služeb o poradenství tréninku, nabídka osobních trenérů, pořádání zájezdů za lezením, zorganizovat lezecké závody pro veřejnost, děti a profesionály. Společnost by také mohla zvážit vybudování wellness s masážími a saunou.

¹⁶ Druh lezení provozovaný bez lana na malých blocích několik metrů nad zemí.

¹⁷ Isotonický nápoj vhodný pro doplnění tekutin, energie, vitamínů a minerálů.

5 Závěr

Finanční a ekonomická analýza je nedílnou součástí finančního řízení a finančního plánu společnosti. Analýza není upravovaná žádnými obecně závaznými legislativními předpisy nebo všeobecně uznávanými standardy, na rozdíl od daňové problematiky a finančního účetnictví. Proto se v různých společnostech lze setkat s různými přístupy a technikami finanční a ekonomické analýzy, které však dosahují cíle pro posouzení finančního zdraví společnosti.

Cílem bakalářské práce na téma finanční a ekonomická analýza ve vybrané společnosti s ručením omezeným bylo teoreticky shrnout význam a charakteristiku finanční a ekonomické analýzy, dále charakterizovat společnost Altissimo, s.r.o., aplikovat na danou společnost ukazatele a metody finanční, ekonomické analýzy a následně posoudit finanční zdraví společnosti, jejich vývoj za období 2008 až 2012, popřípadě navrhnout doporučení. Za rok 2013 analýza nebyla provedena, z důvodu neposkytnutí účetních výkazů.

Bakalářská práce byla rozdělena do tří kapitol. Úvodní kapitola se zabývala teoretickou částí, kde objasnila zdroje, uživatele, jednotlivé metody a ukazatele finanční a ekonomické analýzy.

Další část práce byla charakteristika společnosti Altissimo, s.r.o. Popisovala základní údaje, předmět podnikání, historii, organizační strukturu a konkurenci společnosti.

V praktické části byl shrnut hospodářský vývoj společnosti Altissimo, s.r.o. od roku 2008 do roku 2012. Byla provedena finanční a ekonomická analýza, kde byly využity metody absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů, dále sestavení pyramidálního rozkladu, bankrotního modelu, ekonomické přidané hodnoty a nakonec SWOT analýzy. Součástí praktické kapitoly bylo grafické zobrazení pro lepší přehlednost a zhodnocení a interpretace celkových výsledků zjištěných z analýz. Rovněž na konci kapitoly byla uvedena vhodná doporučení, která by mohla zajistit lepší hospodaření společnosti.

Z výsledného hodnocení finančního zdraví společnosti Altissimo, s.r.o. provedeného na základě vybraných ukazatelů finanční a ekonomické analýzy lze konstatovat, že společnost vzhledem k investicím, které proběhly v minulosti, má problémové oblasti. Zejména se jedná o problémy v oblasti rentability, likvidity a zadluženosti.

Provedenou analýzou může podnik odhalit rizikové oblasti a zkvalitnit hospodářský či finanční vývoj společnosti do budoucna.

Seznam použité literatury

Odborné knihy

- [1] DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2006. 191 s. ISBN 80-86119-58-0.
- [2] JAKUBÍKOVÁ, Dagmar. *Strategický marketing: strategie a trendy*. 1. vyd. Praha: Grada, 2008. 269 s. ISBN 978-80-247-2690-8.
- [3] KALOUDA, František. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2011. 299 s. ISBN 978-80-7380-315-5.
- [4] KEŘKOVSKÝ, Miloslav. *Strategické řízení: teorie pro praxi*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2002. 172 s. ISBN 80-7179-578-X.
- [5] KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2007. 745 s. ISBN 978-80-4179-903-0.
- [6] KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010. 205 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
- [7] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. vyd. Praha: Grada, 2011. 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
- [8] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- [9] STROUHAL, Jiří. *Účetnictví podnikatelů 2012 : výklad je zpracován k právnímu stavu ke dni 1. 1. 2012*. 9. vyd. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2012. 736 s. ISBN 978-80-7357-744-5.
- [10] SYNEK, Miloslav. *Ekonomická analýza*. 1. vyd. Praha: Oeconomica, 2003. 79 s. ISBN 80-245-0603-3.
- [11] VOMÁČKO, Ladislav a Soňa BOŠTÍKOVÁ. *Lezení na umělých stěnách*. 2. vyd. Praha: Grada, 2008. 129 s. ISBN 978-80-247-2174-3.

Tištěná periodika

- [12] Podnikatelský záměr společnosti Altissimo, s.r.o.

Legislativa

- [13] Vyhláška č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví.
- [14] Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů.
- [15] Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů.
- [16] Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích).

Internetové zdroje a články

- [17] FIALOVÁ, Barbora. Seriál: Sportovní lezení netrénuje jen svaly, ale i rozum a vůli. *Web Idnes.cz/Brno a jižní Morava*. [Online]. © 2010 [Citace: 14. leden 2014]. Dostupné z: <http://brno.idnes.cz>.
- [18] Fotogalerie: Vertikon Singing rock. *Vertikon Singing rock* [Online]. © 2011. [Citace: 13. leden 2014]. Dostupné z: <http://www.vertikon-singingrock.cz/stena/fotogalerie>.
- [19] Obchodní rejstřík a Sbirka listin. *Web or.justice* [Online]. © 2014. [Citace: 10. leden 2014]. Dostupné z: <http://www.or.justice.cz>.

Seznam zkratek

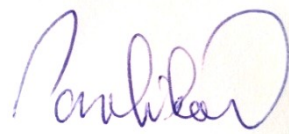
A	Aktiva
C	Celkový úročený kapitál
CF	Cash flow
CZ	Cizí zdroj
ČHS	Český horolezecký svaz
ČPK	Čistý pracovní kapitál
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
DPH	Daň z přidané hodnoty
EAR	Nerozdělený zisk
EAT	Čistý zisk
EBIT	Zisk před úroky a daněmi, snížený o odpisy
EBITDA	Zisk před úhradou úroků, daní a odpisů
EBT	Hrubý zisk
EPS	Čistý zisk na akcii
EVA	Ekonomická přidaná hodnota
FA	Finanční analýza
NOPAT	Čistý provozní zisk po zdanění
NZ _m	Nerozdělený zisk minulých let
PO	Právnícká osoba
r _e	Náklady na vlastní kapitál
ROA	Rentabilita aktiv
ROCE	Rentabilita investovaného kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
t	Daň
T	Tržby
UIAA	Mezinárodní svaz horolezeckých asociací
UTB	Univerzita Tomáše Bati
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál
WACC	Průměrné náklady celkového kapitálu

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 9. 5. 2014



Petra Pavlíková

Seznam grafů

Graf 4.1 Vývoj výsledků hospodaření za období 2008 - 2012

Graf 4.2 Vývoj ukazatelů rentability v letech 2009 – 2012

Graf 4.3 Vývoj ukazatelů likvidity za období 2008 – 2012

Graf 4.4 Vývoj doby obratu pohledávek a závazků za období 2008 - 2012

Graf 4.5 Vývoj koeficientu samofinancování a věřitelského rizika za období 2008 - 2012

Seznam obrázků

Obr. 2.1 Základní složky rozvahy, pět základních segmentů

Obr. 2.2 Vertikální rozklad výsledku hospodaření podniku

Obr. 2.3 Schematické znázornění ČPK

Obr. 2.4 Pyramidový rozklad ukazatele ROE - Du Pontův rozklad

Obr. 3.1 Provozní budova lezeckého centra a interiér ve Zlíně

Obr. 3.2 Logo Českého horolezeckého svazu

Obr. 3.3 Loga značek Ocún a Rock Pillars

Obr. 3.4 Lezecká stěna

Obr. 3.5 Organizační struktura společnosti Altissimo, s.r.o.

Obr. 3.6 Rozdělení oblasti do jednotlivých okruhů vzhledem k využitelnosti

Seznam tabulek

Tab. 2.1 Struktura rozvahy

Tab. 2.2 Výkaz zisku a ztráty

Tab. 2.3 Vyhodnocení Z-score modelu

Tab. 2.4 SWOT analýza

Tab. 3.1 Základní údaje společnosti Altissimo, s.r.o.

Tab. 4.1 Horizontální analýza aktivních položek rozvahy za období 2010 – 2012

Tab. 4.2 Horizontální analýza pasivních položek rozvahy za období 2010 – 2012

Tab. 4.3 Vertikální analýza výkazu rozvahy za období 2010 – 2012

Tab. 4.4 Čistý pracovní kapitál společnosti Altissimo, s.r.o. za období 2008 – 2012

Tab. 4.5 Ukazatele rentability společnosti Altissimo, s.r.o. za období 2008 – 2012

Tab. 4.6 Ukazatele likvidity společnosti Altissimo, s.r.o. za období 2008 – 2012

Tab. 4.7 Ukazatele aktivity společnosti Altissimo, s.r.o. za období 2008 – 2012

Tab. 4.8 Vývoj ukazatelů zadluženosti za období 2008 – 2012

Tab. 4.9 Pyramidový rozklad ukazatele ROE za období 2008 – 2012

Tab. 4.10 Altmanovo Z-skóre za období 2008 – 2012

Tab. 4.11 Vývoj ekonomické přidané hodnoty za období 2008 - 2012

Tab. 4.12 SWOT analýza společnosti Altissimo, s.r.o.

Seznam příloh

Příloha č. 1 Rozvaha v letech 2008 až 2012

Příloha č. 2 Výkaz zisku a ztráty v letech 2008 až 2012